

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ
КОМИССИЯ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ
Вашингтон, Округ Колумбия 20549

Форма 10-K

☒ **ГОДОВОЙ ОТЧЕТ В СООТВЕТСТВИИ С РАЗДЕЛОМ 13 ИЛИ 15(d) ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И БИРЖАХ 1934 ГОДА**

За финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года

ИЛИ

☐ **ПЕРЕХОДНЫЙ ОТЧЕТ В СООТВЕТСТВИИ С РАЗДЕЛОМ 13 ИЛИ 15 (d) ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1934 ГОДА**

За переходный период с _____ по _____

Номер файла Комиссии **001-33034**

FREEDOM HOLDING CORP.

(Точное наименование зарегистрированной компании, указанное в ее уставе)

Невада

30-0233726

(Штат или другая юрисдикция
регистрации или организации)

(Идентификационный номер
в Налоговой службе США)

40 Уолл-стрит, 58-й этаж

Нью-Йорк, штат Нью-Йорк

10005

(Адрес главного исполнительного офиса)

(Индекс)

(212) 980 4400

(Номер телефона зарегистрированной компании, включая код региона)

Ценные бумаги, зарегистрированные в соответствии со статьей 12(b) Закона:

Наименование каждого класса	Тикер (ы)	Наименование каждой биржи, на которых зарегистрированы ценные бумаги
Простые акции, номинальной стоимостью \$0.001 за акцию	FRHC	The Nasdaq Capital Market

Ценные бумаги, зарегистрированные в соответствии со статьей 12(g) Закона: **Отсутствуют**

Отметить галочкой, если зарегистрированное лицо является крупным зарегистрированным эмитентом, в значении термина, определенного в Правиле 405 Закона о ценных бумагах.

☒ Да ☐ Нет

Отметить галочкой, если зарегистрированному лицу не требуется подавать отчеты в соответствии с Разделом 13 или Разделом 15 (d) Закона.

☐ Да ☒ Нет

Отметить галочкой: (1) подало все отчеты, которые необходимо подать согласно Разделу 13 или 15(d) Закона о Ценных Бумагах и Биржах 1934 года в течение предыдущих 12 месяцев (или в течение более короткого периода, в течение которого зарегистрированное лицо должно было подать такие отчеты) и (2) подвергался таким требованиям по подаче документации в течение последних 90 дней.

☒ Да ☐ Нет

Содержание

Отметьте галочкой, если зарегистрированное лицо подало в электронном виде каждый Файл Интерактивных Данных, который необходимо подать и разместить в соответствии с Правилom 405 Положения S-T (§232.405 данной главы) в течение предыдущих 12 месяцев (или в более короткий срок, в течение которого зарегистрированное лицо должно было подать такой файл).

☒ Да ☐ Нет

Отметьте галочкой, если зарегистрированное лицо является крупным зарегистрированным эмитентом, подающим документы в ускоренном порядке, обычным зарегистрированным эмитентом, подающим документы в ускоренном порядке, обычным зарегистрированным эмитентом, подающим документы в обычном порядке, малой подотчетной компанией или новой растущей компанией. См. определения «крупного зарегистрированного эмитента, подающего документы в ускоренном порядке», «обычного зарегистрированного эмитента, подающего документы в ускоренном порядке», «малой подотчетной компании» и «новой растущей компании» в Правиле 12b-2 Закона о Бирже.

Крупный зарегистрированный эмитент,
подающий документы в ускоренном
порядке

☒

Обычный зарегистрированный эмитент,
подающий документы в ускоренном
порядке

☐

Обычный зарегистрированный эмитент,
подающий документы в обычном
порядке

☐

Малая подотчетная компания

☐

Новая растущая компания

☐

Если зарегистрированное лицо является новой растущей компанией, отметьте галочкой, если зарегистрированное лицо приняло решение не использовать расширенный переходный период для приведения в соответствие с любым новым или пересмотренным стандартам финансового учета, предусмотренным в соответствии с разделом 13(a) Закона о ценных бумагах и биржах. ☐

Отметьте галочкой, подал ли регистрант отчет об оценке руководством эффективности внутреннего контроля над финансовой отчетностью в соответствии с разделом 404(b) Закона Сарбейнса-Оксли (15 U.S.C. 7262(b)) и аттестацию зарегистрированной аудиторской фирмы, которая подготовила или выдала аудиторское заключение. ☒

Если ценные бумаги зарегистрированы в соответствии с Разделом 12(b) Закона, отметьте галочкой, отражает ли включенная в подачу финансовая отчетность лица, осуществляющего регистрацию, исправление ошибки в ранее выпущенной финансовой отчетности. ☐

Отметьте галочкой, являются ли какие-либо из этих исправлений ошибок переформулировками, требующими анализа возмещения основанной на поощрении компенсации, полученной каким-либо исполнительным директором владельца регистрации в течение соответствующего периода возмещения в соответствии с §240.10D-1(b). ☐

Отметить галочкой, является ли зарегистрированное лицо компанией, не имеющей собственных активов (в значении этого термина согласно Правилу 12(b) - Закона о ценных бумагах и биржах.)

Да ☒ Нет

Совокупная рыночная стоимость обыкновенных акций с правом голоса и без права голоса, принадлежащих неаффилированным лицам, рассчитанная на основе цены, по которой в последний раз продавались обыкновенные акции по состоянию на последний рабочий день последнего завершеного второго финансового квартала владельца регистрации, составила \$5,738,457,223.

По состоянию на 11 июня 2025 года, зарегистрированное лицо владело 61,205,640 обыкновенными акциями, номинальной стоимостью \$0.001, выпущенных и находящихся в обращении.

СОДЕРЖАНИЕ

Часть I

Page

<u>Пункт 1. Описание деятельности</u>	7
<u>Пункт Факторы риска</u>	32
<u>Пункт 1В. Неразрешенные комментарии сотрудников</u>	66
<u>Пункт 1С. Кибербезопасность</u>	67
<u>Пункт 2. Недвижимость</u>	68
<u>Пункт 3. Судебные разбирательства</u>	69
<u>Пункт 4. Раскрытия информации о безопасности горных работ</u>	69

Часть II

<u>Пункт 5. Рынок зарегистрированных обыкновенных акций, связанных с акционерами и покупкой эмитентом долевых ценных бумаг</u>	70
<u>Пункт 6. [Зарезервировано]</u>	71
<u>Пункт 7. Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности</u>	71
<u>Пункт 7А. Качественные и количественные раскрытия о рыночном риске</u>	99
<u>Пункт 8. Финансовая отчетность и дополнительные данные</u>	86
<u>Пункт 9. Смена бухгалтеров и разногласия с бухгалтерами по вопросам бухгалтерского учета и</u>	188
<u>Пункт 9А. Средства контроля и процедуры</u>	188
<u>Пункт 9В. Прочая информация</u>	188
<u>Пункт 9С. Раскрытие информации об иностранных юрисдикциях, препятствующих проведению проверок</u>	188

Часть III

<u>Пункт 10. Директора, исполнительное руководство и корпоративное управление</u>	190
<u>Пункт 11. Вознаграждение руководящего состава</u>	190
<u>Пункт 12. Право собственности на ценные бумаги, принадлежащее некоторым бенефициарным собственникам, руководящим сотрудникам и связанные с этим вопросы акционеров</u>	190
<u>Пункт 13. Определенные виды взаимоотношений и связанные с ними сделки, независимость директоров</u>	190
<u>Пункт 14. Основные бухгалтерские сборы и услуги</u>	190

Часть IV

<u>Пункт 15. Приложения, таблицы финансовой отчетности</u>	191
--	-----

Содержание

<u>Пункт 16. Резюме к форме 10-К</u>	194
--------------------------------------	-----

<u>ПОДПИСИ</u>	195
----------------	-----

FREEDOM HOLDING CORP.

За исключением случаев, когда контекст требует иного или если указано иное, ссылки в настоящем документе на «Компанию», «мы», «наш», «нас», «нашу компанию», «наш бизнес» и «Freedom» означают Freedom Holding Corp. вместе с ее консолидированными дочерними компаниями. Ссылки на «2025 финансовый год», «2024 финансовый год» и «2023 финансовый год» (или аналогичные ссылки на соответствующий «финансовый год») означают 12-месячный период, закончившийся 31 марта соответствующего года.

СПЕЦИАЛЬНОЕ ПРИМЕЧАНИЕ О ПРОГНОЗНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Настоящий годовой отчет по форме 10-K содержит прогнозные заявления (в значении, используемом в федеральном законодательстве о ценных бумагах США), которые связаны со значительными рисками и неопределенностями. Прогнозные заявления, как правило, касаются будущих событий или наших будущих финансовых и операционных результатов. Все заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, содержащиеся в настоящем годовом отчете и в документах, включенных в него посредством ссылки, являются прогнозными в смысле Закона о реформе судебных разбирательств по частным ценным бумагам 1995 года, включая, помимо прочего, заявления, касающиеся: бизнес-стратегии, развития цифровой финтех-экосистемы, клиентской базы, характеристик и эффективности наших продуктов и услуг, включая Freedom SuperApp, выхода на рынки телекоммуникаций, медиа и других секторов, ожидаемых капитальных затрат и планов по их финансированию, кредитных рейтингов, влияния новых стандартов бухгалтерского учета, информационной безопасности, сделок по приобретению активов, казначейской политики, предполагаемых результатов судебных разбирательств, нашего недавно объявленного включения в индекс Russell 3000®, включая предполагаемые преимущества в виде повышения узнаваемости, потенциального роста интереса со стороны институциональных инвесторов и возможного увеличения ликвидности торгов обыкновенными акциями, а также других целей, задач, планов и намерений. В некоторых случаях заявления прогнозного характера могут быть идентифицированы по таким терминам, как «предвидеть», «полагать», «продолжать», «мог бы», «оценивать», «ожидать», «прогнозировать», «предвидеть», «будущее», «намереваться», «вероятно», «может», «мог бы», «планировать», «потенциал», «прогнозировать», «проектировать», «должен», «стратегия», «будет», «будет» и другими подобными выражениями и их негативами.

Заявления прогнозного характера не являются гарантиями будущих результатов и связаны с известными и неизвестными рисками и неопределенностями, многие из которых могут находиться вне нашего контроля. Читателей предупреждают, что они не должны чрезмерно полагаться на прогнозные заявления, которые действительны только на дату настоящего документа, и фактические результаты могут существенно отличаться в результате различных факторов. Ниже перечислены некоторые, но не все факторы, которые могут привести к тому, что фактические результаты или события будут существенно отличаться от ожидаемых результатов или событий:

- экономические и политические условия в регионах, где мы работаем или где у нас есть клиенты;
- текущие и будущие условия на мировых финансовых рынках, включая колебания процентных ставок и курсов иностранных валют;
- изменения в торговой политике США или других стран, включая введение тарифов и ответных тарифных мер;
- прямое и косвенное влияние на наш бизнес широкомасштабных военных действий России против Украины («российско-украинский конфликт»);
- экономические санкции и контрсанкции, которые ограничивают движение средств, ограничивают доступ к рынкам капитала или ограничивают нашу способность обслуживать существующих или потенциальных новых клиентов;
- влияние юридических и нормативных действий, расследований и споров;
- политика и действия регулирующих органов в юрисдикциях, в которых мы осуществляем свою деятельность, а также степень и темпы изменений в законодательстве и новые правительственные инициативы в целом;
- наша способность эффективно управлять ростом;
- наша способность завершить запланированные приобретения или успешно интегрировать приобретенные предприятия;
- наша способность успешно реализовать стратегию выхода в новые сферы бизнеса, включая, в частности, телекоммуникационный, медийный и здравоохранительный секторы в Казахстане;
- наличие средств или средств по разумным ставкам для использования в нашей деятельности, в том числе для реализации нашей стратегии роста;
- влияние конкуренции, включая понижающее давление на комиссионные сборы;

- наша способность соответствовать нормативным требованиям к достаточности капитала или ликвидности, а также пруденциальным нормам;
- наша способность защитить или обеспечить соблюдение прав интеллектуальной собственности на наши бренды или запатентованные технологии;
- наша способность удерживать ключевых руководителей, нанимать и удерживать персонал;
- влияние стремительных технологических изменений, включая внедрение технологий искусственного интеллекта (ИИ) в продукты и процессы;
- сбои в работе информационных технологий, торговых платформ и других систем, угрозы кибербезопасности и другие сбои;
- рыночные риски, влияющие на стоимость наших собственных инвестиций;
- риски неисполнения обязательств третьими сторонами, с которыми мы поддерживаем деловые отношения;
- кредитоспособность наших торговых контрагентов, а также банковских и брокерских клиентов;
- влияние налогового законодательства и нормативных актов, а также их изменений в любой из юрисдикций, в которых мы работаем;
- соблюдение законов и нормативных актов в каждой из юрисдикций, в которых мы работаем, особенно тех, которые касаются брокерской, банковской и страховой отраслей;
- влияние вооруженного конфликта в Израиле и Газе, конфликта между Индией и Пакистаном, и возможная эскалация такого конфликта или его распространение на соседние страны или регионы;
- непредвиденные или катастрофические события, включая возникновение пандемий, террористические атаки, экстремальные погодные явления или другие стихийные бедствия, политические разногласия или вооруженные конфликты;
- другие факторы, описанные в разделе «Факторы риска» в Части 1, пункт 1А настоящего годового отчета.

Кроме того, мы работаем в конкурентной и быстро меняющейся среде. Время от времени появляются новые факторы риска, и наше руководство не может предсказать все факторы риска, а также оценить влияние всех факторов на нашу деятельность или степень, в которой любой фактор или сочетание факторов могут привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от тех, которые содержатся в любых прогнозных заявлениях.

Вы не должны чрезмерно полагаться на заявления прогнозного характера. Прогнозные заявления основаны на убеждениях руководства, а также на предположениях, сделанных руководством, и информации, доступной в настоящий момент, и применимы только на дату настоящего отчета или на соответствующие даты документов, из которых они включены путем ссылки. Кроме того, за исключением случаев, предусмотренных законодательством, мы не берем на себя обязательств по обновлению или пересмотру любых прогнозных заявлений, будь то в результате появления новой информации, будущих событий, изменения событий, условий, обстоятельств или предположений, лежащих в основе таких заявлений, или иным образом. Мы также можем время от времени делать дополнительные заявления прогнозного характера. Все последующие прогнозные заявления, сделанные нами или от нашего имени, как в письменной, так и в устной форме, также прямо оговариваются этими предупредительными заявлениями.

Нижеследующее обсуждение следует внимательно читать вместе с нашей аудированной консолидированной финансовой отчетностью и соответствующими примечаниями, содержащимися в пункте 8 части II нашего годового отчета и в других наших документах, представленных в Комиссию по ценным бумагам и биржам США («SEC»). Все ссылки на нашу «консолидированную финансовую отчетность» относятся к «Финансовой отчетности и дополнительным данным», содержащимся в пункте 8 части II настоящего годового отчета.

ЧАСТЬ I

ПУНКТ 1. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОБЗОР

Freedom Holding Corp. организована в соответствии с законодательством штата Невада и выступает в качестве холдинговой компании для всех наших дочерних компаний. Наши дочерние компании занимаются широким спектром деятельности, включая брокерские услуги с ценными бумагами, операции с ценными бумагами для клиентов и за свой собственный счет, услуги маркетинга, инвестиционные исследования, инвестиционные консультации, розничные и коммерческие банковские услуги и страховые продукты. Мы также владеем несколькими вспомогательными предприятиями и платформами, ориентированными на лайфстайл, которые дополняют наш основной бизнес по оказанию финансовых услуг, включая услуги по обработке платежей и информации, сервисы в сфере развлечений и онлайн-бронирования путешествий, электронную коммерцию, и телекоммуникационные и медиа предприятия в Казахстане, находящиеся на стадии развития.

Нашей миссией всегда была демократизация доступа к международным рынкам капитала для клиентов по всему миру. С момента основания компания ориентирована на предоставление розничным клиентам брокерских услуг, а также доступа к международным торговым рынкам, и продемонстрировала стремительный рост, обеспечив развитие цифровой инфраструктуры мирового уровня, что стало основой для внедрения инновационных и интегрированных финансовых технологий, ориентированных на удовлетворение потребностей клиентов как на домашнем рынке в Казахстане, так и в десятках стран Европы, Азии и Северной Америки.

Основным рынком нашей деятельности является Казахстан. Наши операционные дочерние компании расположены в Казахстане, на Кипре, в Соединённых Штатах Америки, Великобритании, Армении, Объединённых Арабских Эмиратах, Узбекистане, Кыргызстане, Таджикистане, Азербайджане и Турции также, у нас имеются представительства в Австрии, Бельгии, Болгарии, Франции, Германии, Греции, Италии, Литве, Нидерландах, Польше и Испании. Мы продали наши дочерние компании в России в феврале 2023 года. Наши дочерние компании в США включают брокер-дилерскую компанию, зарегистрированную в SEC и Управлении по регулированию финансовой индустрии («FINRA»). По состоянию на 31 марта 2025 года у нас было 8,691 штатных сотрудников, имеется 202 офиса (из которых 49 предоставляли брокерские услуги, 56 - страховые услуги, 30 - банковские услуги, а 67 - другие финансовые и нефинансовые услуги), а также 683,000 розничных брокерских счетов клиентов.

С начала календарного 2024 года, наш Главный исполнительный директор, Финансовый директор и Президент, которые в совокупности выполняют функции главного лица, принимающего операционные решения (CODM), начали управлять нашим бизнесом, принимать операционные решения и оценивать результаты деятельности на основе новой сегментной структуры. В результате мы изменили структуру наших отчетных сегментов, разбив их на следующие четыре сегмента: Брокерский, Банковский, Страховой и Прочие. Вся информация по сегментам за предыдущие периоды была пересчитана с учетом этого изменения в отчетных сегментах.

Финансовая информация о нас и наших бизнес-сегментах за каждый год, закончившийся 31 марта 2025, 2024 и 2023 годов, включена в части 2 пункте 8 «Финансовая отчетность и дополнительные данные» настоящего годового отчета.

Наша корпоративная история

Обратное приобретение

Основанная в своём нынешнем виде в 2015 году, компания FRHC берёт своё начало от двух компаний: BMB Munai - казахстанской энергетической компании, основанной в 1981 году, и Freedom Finance - брокерской компании, основанной Тимуром Турловым в Казахстане в 2011 году.

Изначально BMB Munai была зарегистрирована в штате Юта в июле 1981 года. В декабре 2004 года она перерегистрировалась в штате Невада. В ноябре 2015 года BMB Munai заключила соглашение о обратном поглощении с Тимуром Турловым, в рамках которого компания сменила название на Freedom Holding Corp., чтобы приобрести 100% доли в нескольких компаниях, принадлежащих Тимуром Турлову. Эти сделки были завершены поэтапно с ноября 2015 года по ноябрь 2017 года по мере получения необходимых аудиторских заключений и регуляторных одобрений. По завершении сделок Тимур Турлов стал контролирующим акционером компании.

Важные исторические рубежи

В 2019 году акции FRHC начали торговаться на Nasdaq.

В декабре 2020 года мы приобрели АО «Касса Нова Банк», казахстанский банк с 10 филиалами по всему Казахстану, который в мае 2024 года мы переименовали в АО «Фридом Банк Казахстан» («Freedom Bank KZ»).

В декабре 2020 года мы приобрели Prime Executions, Inc. («PrimeEx»), зарегистрированного брокерского дилера, предоставляющего услуги только агентского исполнения на площадке Нью-Йоркской фондовой биржи, что стало нашим первым выходом на американском рынке. В январе 2022 года PrimeEx получила разрешение FINRA на ведение определенных видов инвестиционно-банковской деятельности.

В мае 2022 года мы приобрели две страховые компании АО «Компания по страхованию жизни Freedom Finance Life» и АО «Страховая компания Freedom Finance Insurance». Эти две компании на 100% контролировались главным исполнительным директором, председателем совета директоров и мажоритарным акционером компании г-н Тимуром Турловым на момент приобретения.

В феврале 2023 года мы завершили продажу наших бизнес-единиц в России, в том числе Freedom RU и её дочерние компании.

В 2024 году, в рамках нашей цифровой финтех-стратегии, мы начали расширение на рынке телекоммуникаций Казахстана с целью предоставления широкого спектра телекоммуникационных и сопутствующих услуг через нашу дочернюю компанию Freedom Telecom. Этот путь расширения включал серию приобретений местных телекоммуникационных компаний. Кроме того, мы создали ТОО «Freedom Media» с целью создания региональной стриминговой платформы для Казахстана и Центральноазиатского региона.

В апреле 2024 года Freedom Bank KZ запустил SuperApp - универсальную финансовую платформу, предлагающую банковские, платёжные и инвестиционные услуги. Приложение улучшает пользовательский опыт благодаря удобному управлению счетами, отслеживанию инвестиционного портфеля в реальном времени и персонализированным рекомендациям.

Наша бизнес-стратегия

Наша цель состояла в том, чтобы утвердиться в качестве лидера в индустрии финансовых услуг, обслуживая частных лиц и учреждения, предлагая им эффективный доступ к внутренним и международным рынкам капитала и ведущим на рынке финансовым услугам.

Мы сосредоточены на создании финансовых продуктов, которые объединяют передовые технологии с простым, надёжным и интуитивно понятным пользовательским опытом. Независимо от того, идет ли речь о торговле, банковских услугах, платежах или страховании, наша цель - предлагать лучшие в своём классе решения, которые беспрепятственно работают в разных странах, соответствуют местному законодательству и удовлетворяют повседневные потребности наших клиентов. Мы постоянно инвестируем в развитие продуктов, используя обратную связь от клиентов, данные об использовании и рыночные тенденции для улучшения и расширения наших продуктов и услуг. Таким образом, мы стремимся быть лидерами не только за счёт масштаба, но и за счёт качества и удобства наших решений, устанавливая высокий стандарт на каждом рынке, где мы присутствуем.

Мы предоставляем интегрированную экосистему: облачная платформа Freedom - в основе которого лежат Freedom SuperApp для повседневных финансовых операций и Tradernet, площадка для торговли на международных биржах, являются операционной системой Группы. Каждая текущая или будущая услуга (платежи, банковские услуги, страхование, лайфстайл-коммерция и будущие услуги) разрабатываются как единый модуль, интегрируемый в эту систему. Каждое новое дополнение расширяет сеть доступных клиенту сервисов, усиливая вовлечённость за счёт более глубокого анализа данных и объединяя клиентский опыт в разных странах. Мы стремимся использовать аналитику больших данных и предиктивный искусственный интеллект в нашей экосистеме, чтобы лучше понимать, предугадывать и проактивно удовлетворять потребности клиентов, тем самым повышая их удовлетворённость, лояльность и общую ценность.

Стратегические цели

- *Региональное и глобальное расширение.* Наша основная стратегическая цель - построить банковскую, брокерскую сеть, и цифровую финансовую инфраструктуру, соединяющую рынки Центральной Азии, Кавказа и других регионов. Используя наш опыт в области цифровых финансов, мы стремимся создать трансграничную банковскую сеть, объединяющую ключевые рынки от Азии до Европы - обеспечивая

беспрепятственные транзакции и поддерживая брокерскую деятельность в каждой юрисдикции, способствуя более глубокой экономической интеграции в регионе. Для достижения этой цели мы осуществляем выборочное приобретение компаний, чьи лицензии, технологии или экспертиза усиливают нашу платформу - таких как финтех-компании, провайдеров цифровой коммерции и компании в сфере лайфстайл-услуг. Эти приобретения позволяют нам расширять спектр предлагаемых услуг, укреплять позиции на каждом рынке и увеличивать общую ценность нашей экосистемы для клиентов.

- *Понимание клиентов на основе данных.* Технологии обработки больших данных и машинного обучения являются ключевыми элементами нашей стратегии по масштабированию и выходу на новые рынки. Создавая передовую инфраструктуру данных и аналитические возможности, мы можем лучше понимать поведение клиентов, адаптировать продукты и ценообразование, а также повышать вовлечённость в рамках нашей экосистемы. Такой подход, основанный на данных, также способствует более обоснованному принятию решений, помогает нам находить подходящих партнёров, предсказывать рыночные тренды и эффективно распределять ресурсы. По мере развития нашей экосистемы ключевым приоритетом остаются инвестиции в расширение возможностей по сбору, обработке и применению данных в масштабах всей компании.

Корпоративное управление и фокус на соответствие нормативным требованиям

Центральная комплаенс команда разрабатывает корпоративные политики и технологии, а лицензированные локальные специалисты адаптируют и внедряют их в соответствии с местными требованиями. С момента первого шага в процессе регистрации каждый клиент и каждая транзакция проходят автоматическую проверку по процедурам КУС (знай своего клиента), AML/CTF (борьба с отмыванием денег и финансированием терроризма) и санкционному контролю. Эти процессы внедрены в наш торговый процесс, основанный на данных ведущих мировых поставщиков. Постоянный мониторинг торговой активности, информационных каналов и независимые аудиты обеспечивают прозрачность и адаптивность системы.

ПРОДУКТЫ И УСЛУГИ

Наша деятельность организована в четырех сегментах: Брокерских, Банковских, Страховых и Прочие. Дополнительную информацию о наших сегментах можно найти в описании сегментов и результатов деятельности в «Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности», включенных в Часть 2 Пункт 7 данного Отчета, а также в Примечании 29 «Сегменты бизнеса» в примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включенных в Часть 2 Пункт 8 настоящего годового отчета.

Наш брокерский сегмент в основном специализируется на розничном брокерском обслуживании и расширенных инвестиционно-банкинг-услугах. Наш банковский сегмент включает в себя кредитование, депозитные услуги, обслуживание платежных карт, денежные переводы и корреспондентские счета, поддерживая индивидуальных и корпоративных клиентов инновационными цифровыми финансовыми решениями. Сегмент «Страхование» предлагает услуги по страхованию жизни и общему страхованию. Сегмент «Прочее» включает в себя услуги по обработке платежей, электронную коммерцию, онлайн-продажу билетов, а также новые направления бизнеса, в том числе телекоммуникации и медиа-услуги. Мы также занимаемся торговлей собственными ценными бумагами через каждый из наших четырех сегментов.

Расширение деятельности наших розничных клиентов стало одним из основных факторов нашего роста, особенно в Казахстане, Европе и других странах Центральной Азии. За последние годы мы наблюдали значительное увеличение активности розничных клиентов на этих ключевых рынках, что сыграло важную роль в масштабировании нашего бизнеса. Ниже представлена таблица с количеством наших клиентов по ключевым сегментам по состоянию на:

	Количество клиентов на 31 марта 2025 года	Количество клиентов на 31 марта 2024 года
Банковская деятельность	2,515,000	904,000
Страхование	1,170,000	534,000
Брокерская деятельность	683,000	530,000
Прочее	605,000	119,000

Банковский сегмент

В сегменте банковских услуг мы предлагаем широкий спектр розничных и коммерческих банковских продуктов и услуг в Казахстане. С общими активами, превышающими 4,4 миллиарда долларов США по состоянию на 31 марта 2025 года, АО «Freedom Bank Kazakhstan» («Freedom Bank KZ») входит в число восьми крупнейших финансовых учреждений страны по объему активов на 1 апреля 2025 года, согласно данным Национального банка Казахстана («НБК»), и обслуживает более 2,5 миллиона клиентов — физических лиц, субъектов МСБ и корпоративных клиентов. Банк расширяет наше инвестиционно-рыночное наследие в сферу повседневных финансов, обеспечивая инфраструктуру для финансирования, платежей и кредитования в рамках широкой экосистемы Freedom.

По состоянию на 31 марта 2025 года активы Freedom Bank KZ уменьшились на 10%, торговый портфель на 38%, кредитный портфель увеличился на 16%, депозитный портфель увеличился на 41%, удерживаемые до погашения и имеющиеся в наличии для продажи ценные бумаги увеличились на 100% по сравнению с 31 марта 2024 года. По состоянию на 31 марта 2025 года в сегменте банковских услуг у нас было 3,003 человека, все из которых работали на полной занятости.

В Казахстане системой страхования вкладов управляет Казахстанский фонд гарантирования депозитов («КФГД»). КФГД страхует депозиты в случае ликвидации банка - участника фонда КФГД. Депозиты застрахованы на сумму до 20 миллионов казахстанских тенге (приблизительно \$40,000 по состоянию на 31 марта 2025 года) на одного клиента. В рамках нашего банковского сегмента мы также осуществляем собственные операции по торговле ценными бумагами.

Стратегия и конкурентная позиция

- *Цифровая основа:* Все ключевые процессы - регистрация клиентов, принятие кредитных решений, обслуживание счетов - работают на облачной инфраструктуре с использованием биометрической идентификации и прямых подключений к государственным и кредитным базам данных.
- *Интеграция в экосистему:* Банковские функции встроены в платформы Freedom SuperApp и Tradernet, что обеспечивает беспрятственное перемещение средств между брокерскими, платёжными и кредитными сервисами.
- *Фокус на физические сети:* Двадцать девять сервисных центров по всему Казахстану (а также филиал в Таджикистане) поддерживают проведение сложных операций и работу с наличными; при этом большинство новых клиентов приходит через мобильные и веб-каналы.

Продукты и услуги

Freedom Bank KZ предлагает депозиты, мультивалютные платёжные карты, кредиты для физических лиц и малого и среднего бизнеса, а также решения в области платежей и эквайринга. Подробное описание этих продуктов, включая наши кредитные и карточные продукты, а также лайфстайл-сервисы, представлено в разделе «Экосистема цифрового финтех» ниже в Пункте 1.

Страховой сегмент

В мае 2022 года мы приобрели две страховые компании в Казахстане: компанию по страхованию жизни «Freedom Life» и оператора прямого страхования, за исключением страхования жизни, здоровья и медицинского

страхования, «Freedom Insurance». До приобретения нами этих компаний каждая из них полностью принадлежала нашему контролирующему акционеру, председателю и главному исполнительному директору Тимуру Турлову. Мы приобрели у него эти компании по исторической стоимости, уплаченной им, плюс суммы, внесенные им в качестве дополнительного оплаченного капитала с момента покупки. Эти компании не были изначально приобретены нами напрямую, поскольку на момент выставления их предыдущим владельцем на продажу они не имели аудиторских заключений, соответствующих стандартам ОПБУ США («US GAAP»), и не демонстрировали устойчивой прибыльности. Цена приобретения Freedom Insurance составила \$12.4 миллиона, а Freedom Life - \$12.1 миллиона.

Мы считаем, что объединение страховых компаний с нашими брокерскими и банковскими продуктами и услугами, а также развивающаяся экосистема финтех в Казахстане позволяют нам предоставлять интегрированный, эффективный и удобный единый источник финансовых услуг в Казахстане.

- *Freedom Life.* Freedom Life предоставляет физическим и юридическим лицам линейку продуктов по страхованию здоровья и жизни, включая страхование жизни, медицинское страхование, аннуитетное страхование, страхование от несчастных случаев, обязательное аварийное страхование работников, страхование путешественников и перестрахование. Freedom Life имеет глобальный рейтинг S&P «BB» по международной шкале и оценку «Стабильный». По состоянию на 31 марта 2025 года у Freedom Life было 572,872 клиента и 1,038,516 активных договоров. Активный договор - страховой полис, который действует в настоящее время, то есть он был выдан и не просрочен, не аннулирован и не является иным образом недействующими на отчетную дату. По состоянию на 31 марта 2025 года общая сумма активов Freedom Life составляла около \$554 миллиона, а общая сумма обязательств - около \$465.9 миллионов. В течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 года, Freedom Life увеличила объем валовых страховых премий на 156 % по сравнению с 31 марта 2024 года и получила чистую прибыль в размере около \$15.3 миллионов. По состоянию на 31 марта 2025 года доля Freedom Life на рынке страхования жизни в Казахстане составляла 25% по объему начисленных страховых премий по страхованию жизни. Кроме того, компания занимала примерно 74% доли рынка добровольного страхования от несчастных случаев, связанных со страхованием жизни, в Казахстане. В обоих случаях данные приведены по информации Национального банка Казахстана ("НБК").
- *Freedom Insurance.* Freedom Insurance работает в отрасли «общее страхование» и является лидером в сфере онлайн-страхования в Казахстане, предлагая различные продукты общего страхования имущества (включая автотранспорт), страхования от несчастных случаев, гражданской ответственности, личного страхования и перестрахования. Freedom Insurance имеет рейтинг «BB-» со стабильным прогнозом и национальный рейтинг «kzA-» по шкале агентства S&P Global Ratings. Freedom Insurance распространяет свои продукты и услуги через различные каналы, такие как интернет, платежные терминалы и колл-центр. Используя цифровые решения, клиенты Freedom Insurance могут приобрести продукты компании в течение всего пяти минут и завести личный кабинет для управления полисами. По состоянию на 31 марта 2025 года у Freedom Insurance было 597,375 клиентов и 824,838 активных договоров. По состоянию на 31 марта 2025 года общая сумма активов Freedom Insurance составляла около \$157.4 миллионов, а общая сумма обязательств - около \$105.5 миллионов. В течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 года, объем полученных страховых премий увеличился на 107 % по сравнению с 2024 финансовым годом, а чистая прибыль Freedom Insurance составила около \$15.3 миллионов. По данным НБК, по состоянию на 31 марта 2025 года Freedom Insurance занимала примерно 6% общего рынка общего страхования Казахстана на основе общих активов и примерно 7% рынка страхования ответственности автовладельцев Казахстана на основе полученных страховых премий.

В сегменте страхования мы также осуществляем собственную деятельность по торговле ценными бумагами.

По состоянию на 31 марта 2025 года у нас было 56 офисов и 996 сотрудников, включая 976 штатных сотрудников и 20 сотрудников, занятых неполный рабочий день, предоставляющих услуги потребительского страхования жизни и общего страхования в Казахстане.

Брокерский сегмент

По состоянию на 31 марта 2025 года в нашем сегменте брокерского бизнеса насчитывалось 49 офисов, предоставляющих брокерские и финансовые услуги, инвестиционный консалтинг и обучение, включая офисы в Казахстане, Европе, Армении, США, Узбекистане, Объединенных Арабских Эмиратах и Кыргызстане. Freedom KZ и Freedom Finance Global PLC («Freedom Global») являются профессиональными участниками Казахстанской Фондовой Биржи («KASE») и Астанинской международной биржи («AIX»). Иностранное предприятие ООО Freedom Finance («Freedom UZ») является профессиональным участником Республиканской фондовой биржи Ташкента («UZSE»), Узбекской республиканской валютной биржи («UZCE») и Международной Торговой Системы («ITS»). PrimeEx - профессиональный участник Нью-Йоркской фондовой биржи («NYSE»). Freedom Finance Armenia LLC (Freedom AR) - профессиональный участник Армянской фондовой биржи («AMX»). Freedom Broker LLC - профессиональный участник Кыргызской фондовой биржи («KSE»).

Freedom Finance Europe Limited (Freedom EU) контролирует наши операции в европейском регионе включая Австрию, Бельгию, Болгарию, Кипр, Францию, Германию, Грецию, Италию, Литву, Польшу и Испанию. Через Freedom EU мы предоставляем услуги по обработке транзакций и посреднические услуги нашим региональным клиентам и институциональным клиентам, которые могут стремиться получить доступ к рынкам ценных бумаг в США и Европе. Все торговые операции с американскими и европейскими биржевыми и внебиржевыми ценными бумагами, осуществляемые всеми брокерскими компаниями группы Freedom, за исключением PrimeEx, также направляются и осуществляются через Freedom EU.

Мы вышли на американский рынок в декабре 2020 года, приобретя PrimeEx, Нью-Йоркскую корпорацию, которая является зарегистрированным брокерским дилером, осуществляющим только агентские операции на площадке Нью-Йоркской фондовой биржи («NYSE»). PrimeEx является членом Nasdaq, NYSE и FINRA, а также застрахован в Корпорации по защите инвесторов в ценные бумаги («SIPC»). PrimeEx, действующая под торговым наименованием Freedom Capital Markets ("FCM"), предоставляет полный спектр услуг брокер-дилера, включая услуги по продажам и торговле ценными бумагами и аналитическому сопровождению для институциональных клиентов, инвестиционно-банковские услуги, такие как слияния и поглощения (M&A), андеррайтинг и консультационные услуги по рынкам капитала, а также аналитическое подразделение, которое предоставляет независимые и объективные инвестиционные исследования через аналитические отчеты, рекомендации и инвестиционные идеи с целью помочь клиентам принимать обоснованные инвестиционные решения.

По состоянию на 31 марта 2025 года в нашем брокерском сегменте работало 1,784 сотрудников, включая 1,779 сотрудников, занятых полный рабочий день, и 5 сотрудников, занятых неполный рабочий день.

- *Брокерские услуги по ценным бумагам.* Мы предоставляем полный спектр брокерских услуг по ценным бумагам частным лицам, предприятиям и финансовым учреждениям. В зависимости от региона наши брокерские услуги могут включать торговлю ценными бумагами и маржинальное кредитование. Клиенты могут открывать счета и осуществлять операции с ценными бумагами по ценам, основанным на транзакциях, как с использованием онлайн-инструментов, так и через розничные точки обслуживания. Мы продвигаем наши брокерские услуги через различные каналы, включая телемаркетинг, обучающие семинары и инвестиционные конференции, печатную и онлайн-рекламу, с использованием социальных сетей, мобильного приложения и мероприятий по поисковой оптимизации. Мы предлагаем розничные брокерские услуги полного цикла, охватывающие широкий спектр инвестиционных инструментов, включая биржевые и внебиржевые корпоративные акции и облигации, инструменты денежного рынка, деривативы, государственные облигации и паевые инвестиционные фонды. Значительную часть нашей выручки составляют комиссионные доходы, получаемые от клиентов по счетам с ценообразованием, основанным на транзакциях. Брокерские комиссии взимаются по инвестиционным продуктам в соответствии с тарифным расписанием, соответствующим местной практике на рынках, где мы осуществляем деятельность. Мы предоставляем нашим брокерским клиентам доступ к фондовым рынкам США, и значительная часть нашего брокерского бизнеса связана с торговлей ценными бумагами, обращающимися на биржах США, а также внебиржевыми ценными бумагами, приобретаемыми нашими клиентами.

Большинство брокерских сделок наших клиентов, не являющихся резидентами США, осуществляется через внебиржевые (OTC) соглашения с нашим внеамериканским клиентом-маркетмейкером. Все такие сделки проводятся на условиях маржинальной торговли. Эти сделки, как правило, исполняются во внутреннем порядке на двусторонней основе, при этом клиент-маркетмейкер выступает в качестве принципала, а расчеты производятся на наличной основе через клиринговую фирму. В рамках данного процесса расчетов по маржинальному счету ценные бумаги зачисляются на счет покупателя и, при необходимости, заимствуются клиентом-маркетмейкером в рамках системы хранения ценных бумаг

клиринговой фирмы, что исключает необходимость внешней поставки или поиска бумаг на момент исполнения сделки. Соответствующие короткие позиции обеспечены в достаточном объеме ценными бумагами и денежными средствами на маржинальном счете клиента-маркетмейкера. Мы используем услуги сторонних организаций, включая некоторых зарегистрированных в США брокеров-дилеров и клиринговых фирм, для исполнения наших сделок. Наши практики исполнения направлены на обеспечение конкурентных условий для клиентов, включая доступ к широкому кругу источников ликвидности, эффективное формирование цен и соблюдение международно признанных стандартов надлежащего исполнения (best execution). Мы применяем меры по управлению рисками, включая контроль за контрагентами, мониторинг уровня риска и обеспечение достаточного уровня залогов. Данные модели исполнения отличаются от моделей, применяемых брокерами-дилерами в США, работающими в рамках внутренней клиринговой и кастодиальной инфраструктуры. Рыночные структуры, логистика исполнения и посттрейдовые процедуры могут варьироваться в зависимости от юрисдикции, в которой мы осуществляем деятельность, и не всегда являются напрямую сопоставимыми с моделями, применяемыми в США.

В отношении отдельных физических и институциональных клиентов по брокерскому обслуживанию мы можем заключать соглашения о сделках по финансированию ценных бумаг в отношении финансовых инструментов, находящихся у нас на хранении от имени клиента, либо использовать такие финансовые инструменты в своих интересах или в интересах других клиентов. Для некоторых институциональных клиентов мы ведем агрегированные (омнибусные) брокерские счета, на которых объединяются операции конечных клиентов таких институциональных клиентов в рамках одного счета. Мы можем использовать активы, размещенные на омнибусных счетах, для финансирования, предоставления займов, предоставления кредитов или долгового финансирования, либо иного использования и распоряжения активами в целях финансирования других наших клиентов. См. раздел «Маржинальное кредитование» ниже.

- *Маржинальное кредитование.* Мы предоставляем маржинальные кредиты нашим брокерским клиентам, обеспеченные ценными бумагами и денежными средствами на счете клиента, для применения к части цены покупки ценных бумаг, и мы получаем доход от процентов, начисляемых по таким маржинальным кредитам.
- *Инвестиционно-банковская деятельность.* Наш инвестиционно-банковский бизнес, включающий андеррайтинг и маркет-мейкинг, состоит из специалистов инвестиционно-банковского дела в Казахстане, Узбекистане и США, которые предоставляют стратегические консультационные услуги и продукты для рынков капитала. Наша инвестиционно-банковская команда специализируется на различных секторах, включая потребительские и деловые услуги, энергетику, финансовые институты, недвижимость, технологии, средства массовой информации и коммуникации. В частности, в Казахстане коммерческие банки в основном сосредотачивают свою финансовую деятельность на крупных или государственных предприятиях, а коммерческие источники кредитования устанавливают такие структуры кредитов и долговые ковенанты, которые не позволяют многим компаниям получить такие кредиты. Это привело к росту интереса и спроса на наши инвестиционно-банковские услуги в Казахстане. В США наша инвестиционно-банковская деятельность включает, в частности, андеррайтинг долговых и долевого предложений как на условиях «наилучших усилий», так и на условиях твердых обязательств. В области рынков акционерного капитала мы предлагаем корпоративным клиентам решения по привлечению капитала путем первичного и последующих публичных размещений, включая листинг компаний на фондовых биржах. Мы ориентируемся на компании из быстрорастущих отраслей и выступаем маркет-мейкерами по размещенным нами ценным бумагам после их первичного размещения. В области рынков заемного капитала мы предлагаем широкий спектр решений для развивающихся и небольших компаний. Мы специализируемся на структурировании и распределении частных и государственных заимствований для различных целей, включая выкуп, приобретение, финансирование капитала роста и рекапитализацию. Кроме того, мы участвуем в финансировании облигаций как для суверенных, так и для корпоративных эмитентов на развивающихся рынках.

В Брокерском сегменте мы также осуществляем собственную деятельность по торговле ценными бумагами.

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов, соответственно, у нас было около 683,000 и 530,000 общих брокерских счетов клиентов, из которых более 63% и 58% имели положительные остатки денежных средств или активов на счетах. По состоянию на 31 марта 2025 года у нас было около 151,000 активных счетов по сравнению с

96,000 активных счетов по состоянию на 31 марта 2024. Мы определяем «активные счета» как те, по которым была совершена хотя бы одна операция в квартале, предшествующем дате расчета. Увеличение количества брокерских клиентских счетов в течение финансовых годов, закончившихся 31 марта 2025 и 2024, было обусловлено органическим ростом нашего брокерского бизнеса.

Прочие сегменты

По состоянию на 31 марта 2025 года в сегменте «Прочие» у нас было 67 офисов и 2,981 сотрудник, включая 2,933 штатных сотрудника и 48 сотрудников, занятых неполный рабочий день, которые предоставляли ряд услуг, включая обработку платежей, продажу билетов на развлекательные мероприятия, агрегацию онлайн-покупок авиа- и железнодорожных билетов, розничную онлайн-торговлю и услуги электронной коммерции. Кроме того, мы открыли дочерние компании в Казахстане с целью запуска телекоммуникационного бизнеса и медиабизнеса, соответственно, каждый из которых находится на стадии разработки. В Прочем сегменте мы также осуществляем собственную деятельность по торговле ценными бумагами, которая в основном ведется FRHC. На Прочий сегмент пришлось \$144 миллиона, или 7 % от общей чистой выручки, за финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года. Эта выручка была получена в основном за счет предоставления услуг по обработке платежей, розничных онлайн-продаж билетов и онлайн-агрегации покупок авиа и железнодорожных билетов.

Экосистема цифрового финтех

Мы действуем как единая экосистема, предоставляющая мультивалютные банковские услуги, платежи, кредитование, брокерское обслуживание, страхование, эквайринг и отдельные лайфстайл-сервисы через единый интерфейс и авторизацию. Каждая из услуг разработана с возможностью взаимодействия с другими - балансы переводятся мгновенно, бонусные баллы начисляются по всем продуктам, а данные клиента вводятся один раз, что делает совокупное предложение более полезным для клиентов и более эффективным для нас.

В соответствии с нашей моделью роста мы добавляем новые возможности двумя способами. Во-первых, мы разрабатываем продукты внутри компании, используя единую технологическую платформу и обеспечивая соответствие продуктов применимому законодательству, требованиям регуляторов, отраслевым стандартам и внутренним нормативам. Во-вторых, мы приобретаем специализированные компании, которые либо усиливают уже существующие сервисы, либо добавляют к ним взаимодополняющие. Приобретенные платформы интегрируются в нашу общую архитектуру и становятся доступными через единый пользовательский интерфейс, что обеспечивает непрерывность и целостность пользовательского опыта.

Большие данные и Эффективность

Наши операционные компании обмениваются данными о транзакциях клиентов, их взаимодействиях и обновлениях профиля в рамках единой системы больших данных. Предиктивные модели искусственного интеллекта, построенные на этой объединённой базе, формируют персонализированные продукты и услуги, корректируют кредитные лимиты, ранжируют предложения кросс-продаж и проверяют платежи на предмет мошенничества или санкций за миллисекунды. Это позволяет автоматически обрабатывать низкорисковые операции, передавая на ручную проверку только исключительные случаи. Интеграция с государственными сервисами обогащает набор данных проверенной сторонней информацией: формы для открытия счетов и получения кредитов заполняются автоматически, а право собственности на залог подтверждается без бумажных документов, сокращая процесс регистрации с нескольких дней до нескольких минут. Совокупный эффект - более точный таргетинг, более быстрое обслуживание и меньше ручных операций, что снижает стоимость привлечения клиентов и повышает их ценность и уровень удержания.

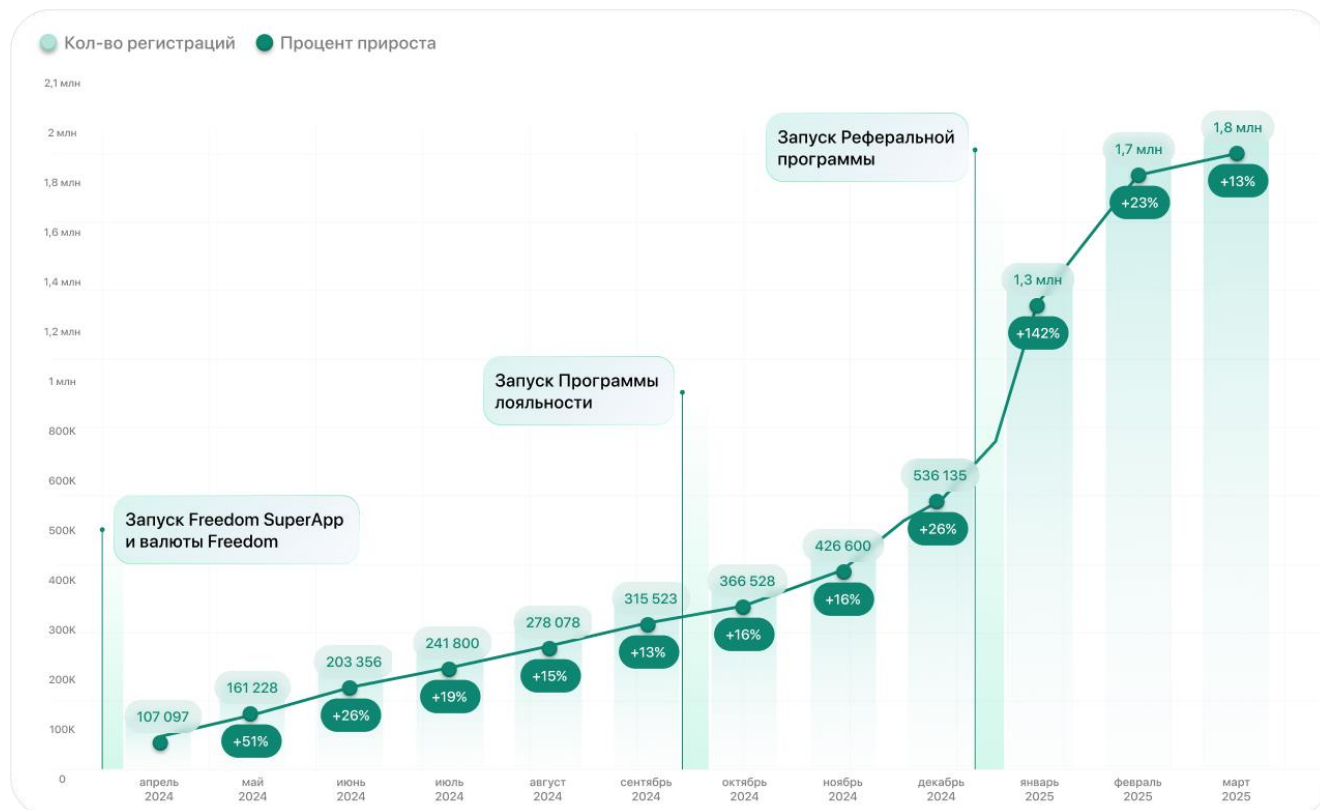
Freedom SuperApp

Freedom SuperApp — это основной пользовательский интерфейс Группы для всех розничных и МСБ-услуг. Единый процесс входа и биометрическая аутентификация обеспечивают доступ к мультивалютным счетам, кредитам, инвестициям, управлению картами и лайфстайл-коммерции. Все модули построены на архитектуре микросервисов с открытыми API (интерфейсами прикладного программирования), интегрированными с более чем тридцатью государственными и коммерческими источниками данных.

Количество ежемесячно активных пользователей (MAU) достигло 1,02 миллиона в марте 2025 года, увеличившись на 12 % по сравнению с предыдущим годом, а среднее количество ежедневно активных пользователей (DAU) составило 183,000. Руководство объясняет этот рост запуском высокоэффективных цифровых продуктов - в частности, семивалютной карты SuperCard, цифровой ипотеки в один клик и карты Invest

Card, а также многоуровневой программой лояльности и реферальной программой, которые предоставляют щедрый кэшбэк в Валюте Freedom и поощряют активное использование бесконтактных, встроенных в приложение и маркетплейс-транзакций.

В таблице ниже показан рост базы пользователей SuperApp за год, закончившийся 31 марта 2025 года.



- **Счета и платежи.** SuperApp поддерживает балансы в следующих валютах: KZT, USD, EUR, RUB, CNY, TRY, AED, а также в Валюте Freedom - биржевом инструменте, привязанном к обыкновенным акциям Freedom Holding Corp. (NASDAQ: FRHC). Операции по картам и кошелькам обрабатываются через платёжные системы Visa и Mastercard.
- **Интеграция с инвестициями.** Панель «Мои активы» объединяет данные о депозитах, ценных бумагах, транспортных средствах и недвижимости, формируя в режиме реального времени сводную картину чистого капитала. При наличии залогового обеспечения система автоматически генерирует предложения по обеспеченным займам.
- **Программа лояльности.** Четырёхуровневая структура (Standard, Silver, Gold, Platinum) определяет статус клиента на основе среднего остатка, количества транзакций и расходов в экосистеме. Базовый кэшбэк варьируется от 1 % до 4 %, с дополнительными бонусами за платежи через NFC, покупки в приложении и использование партнёрских сервисов. Вознаграждения выплачиваются в Валюте Freedom.
- **Лайфстайл-маркетплейс.** Встроенные вертикали включают продажу билетов (в кино, на концерты), бронирование путешествий (Freedom Travel), доставку продуктов (Arbuz) и услуги на дому (Naimi). Клиенты могут оплачивать покупки наличными, в рассрочку или накопленными бонусами по программе лояльности.



Кредитные продукты. Все основные направления кредитования - ипотека, автокредитование для физических лиц и кредиты на оборотный капитал или оборудование для МСБ - работают на единой цифровой платформе внутри SuperApp. Пользователи приложения проходят аутентификацию с помощью биометрической идентификации, после чего платформа автоматически подгружает необходимые данные:

- **Цифровая ипотека.** Информация об объекте недвижимости, данные о доходах и налогах автоматически загружаются из государственных реестров; оценка стоимости осуществляется с помощью автоматической модели оценки, а документы по кредиту подписываются в электронном виде. Среднее время от подачи заявки до выдачи кредита теперь составляет менее 24 часов, по сравнению с несколькими неделями при использовании традиционного процесса.
- **Цифровое автокредитование.** Данные о VIN и ценах поступают в режиме реального времени от более чем 300 партнёрских автосалонов и из национального реестра транспортных средств. Обязательное автострахование подключается автоматически, договоры подписываются в электронном виде, а средства поступают дилеру в тот же день, что позволяет осуществить немедленную доставку автомобиля.
- **Цифровое кредитование МСБ.** Через механизмы открытого банкинга импортируются данные о выручке, а налоговый орган API подтверждает актуальные отчёты и лицензии. Кредитные линии на оборотный капитал одобряются и загружаются на корпоративную карту в течение одного рабочего дня. После выдачи кредита данные о транзакциях возвращаются в хранилище больших данных Банка для постоянного управления лимитами и рисками.

Карточные продукты. Freedom Bank выпускает интегрированную линейку карт Visa и Mastercard, которые полностью открываются, пополняются и управляются внутри SuperApp, а при необходимости могут быть немедленно напечатаны в терминале Cardomat после прохождения биометрической идентификации (KYC). Каждая карта работает на едином семивалютном счёте (KZT, USD, EUR, RUB, CNY, TRY, AED) и может быть токенизирована в Apple Pay, Google Pay или Samsung Pay в течение нескольких минут после одобрения.

- *SuperCard (флагманская мультивалютная дебетовая карта).* Остатки в любой из семи валют приносят ежедневные проценты. Спреды при конвертации валют в реальном времени становятся выгоднее для участников программ лояльности более высокого уровня. Коллекционные дизайны карт - лицензированные изображения из DC, Naruto и Rick & Morty помогают сегментировать аудиторию разные целевые аудитории и поколение Z, а также способствуют органическому продвижению в соцсетях.
- *Freepay Card (кредитная карта с возможностью рассрочки и возобновляемого кредита).* К той же учетной записи привязан лимит, доступный по запросу. При полной оплате покупок карта работает как дебетовая; для крупных покупок SuperApp предлагает рассрочку без процентов или возобновляемый кредит прямо в момент покупки. Кредитные лимиты и ставки автоматически корректируются в зависимости от расходов, кредитной истории и внутренних поведенческих оценок.
- *Invest Card (карта, связанная с брокерским счётом).* Выручка от продажи активов на счёте клиента в Tradernet мгновенно зачисляется на карту, позволяя использовать ликвидность ценных бумаг для повседневных покупок без предварительного планирования. Неиспользованные средства на карте можно одним нажатием вернуть обратно на брокерский счёт, устраняя потери от простаивающих средств. Это первый подобный продукт в Казахстане, который значительно повышает вовлечённость в торговлю и доход от эквайринга.
- *Power Card (карта с родительским контролем).* Предназначена для детей в возрасте от 5 до 18 лет. Родители могут устанавливать лимиты расходов, блокировать определённые категории торговых точек и задавать часы использования. Интеграция с образовательными платформами через API позволяет начислять микро-кэшбэк за хорошие оценки и посещаемость, способствуя развитию финансовой грамотности и удержанию клиентов будущего поколения.
- *Premium Deposit Card (Visa Infinite / Mastercard World Elite, запуск — 2 квартал 2025 года).* Комбинированный продукт: высокодоходный депозитный счёт и металлическая карта с доступом в бизнес-залы по всему миру, консьерж-сервисом, туристической страховкой и повышенными бонусными начислениями. Весь процесс оформления - от идентификации до подписания договора проходит в приложении. После верификации документов карта доставляется курьером.

Функциональность для МСБ - Freedom Business

Freedom Business расширяет возможности SuperApp для юридических лиц, предоставляя мобильный доступ к расчетным счетам, валютным операциям, выплатам зарплат и налоговым платежам. Предприниматели могут выставлять счета по QR-коду, управлять POS-терминалами и создавать онлайн-магазин без навыков программирования. Данные о продажах автоматически передаются в налоговые органы (ОФД) и используются в кредитных моделях Банка, что позволяет предлагать заранее одобренные овердрафты и рассрочку через аффилированную микрофинансовую организацию - Freedom Finance Credit.

Технологии, аналитика больших данных, безопасность и соответствие требованиям. Централизованное хранилище данных собирает информацию о действиях пользователей, транзакциях, обновлениях из кредитных бюро и внешних источников (например, реестры недвижимости, базы VIN-кодов автомобилей). Эта база данных лежит в основе всех продвинутых аналитических моделей:

- *Собственные скоринговые модели* используют множество поведенческих и финансовых переменных для принятия решений по кредитам и корректировке кредитных лимитов.
- *Мгновенная проверка на мошенничество и санкции* применяет аналитические методы с использованием баз данных Dow Jones, World-Check и национальных реестров.
- *Персонализированные рекомендации по продуктам и средства повышения лояльности* генерируются с помощью моделей машинного обучения, которые анализируют динамику остатков и историю покупок.

Система аналитики на основе больших данных сократила время ручной обработки задач по комплаенсу с двух дней до примерно восьми минут, при этом сохранив требования к независимому аудиту.

Платформа Tradernet

Tradernet - это наша ведущая торговая платформа, предназначенная для широкого круга инвесторов и предлагающая комплексные и удобные торговые возможности. Платформа позволяет пользователям торговать разнообразными финансовыми инструментами, включая акции, опционы и ETF с крупнейших мировых бирж, таких как KASE, AIX, NYSE, Nasdaq, ATHEX, Лондонская фондовая биржа, Чикагская товарная биржа, Гонконгская фондовая биржа, Deutsche Börse, европейская фьючерсная биржа («EUREX»), международная биржа («ICE»), Сингапурская фондовая и деривативная биржа («SGX»), Гонконгская фьючерсная биржа («HKFE»), американская фьючерсная биржа («CFE»), европейское подразделение Чикагской биржи опционов («CBOE» Europe) и Международная Торговая Система («ITS»).

- *Доступность и интерфейс пользователя.* Tradernet доступен как через веб-сайт, так и через мобильные платформы, что позволяет пользователям отслеживать и управлять своими инвестициями в режиме реального времени из любой точки с подключением к интернету. Интерфейс платформы разработан как интуитивно понятный и настраиваемый, предоставляя инструменты для технического анализа, управления портфелем и мониторинга рынка. Эти функции ориентированы как на начинающих трейдеров, которым важна простота, так и на опытных пользователей, ценящих продвинутые аналитические возможности.
- *Платформа данных и операционная эффективность.* Tradernet оснащен передовой системой маршрутизации приказов, которая способствует исполнению сделок по самым выгодным ценам, направляя приказы на наиболее благоприятные рынки. В основе Tradernet лежит надежная платформа данных, предоставляющая рыночные данные и аналитику в режиме реального времени. Эта платформа поддерживает различные виды торговой деятельности, предоставляя исчерпывающие данные о ценных бумагах, что позволяет пользователям принимать обоснованные решения. Внутренняя инфраструктура Tradernet разработана для безопасной и эффективной обработки больших объемов транзакций, обеспечивая надежность и производительность платформы даже в периоды пиковых нагрузок. Бэк-офисные решения Tradernet автоматизируют многие административные процессы, снижая необходимость ручного вмешательства и сводя к минимуму количество ошибок. Система бэк-офиса обрабатывает транзакции, проверяет соответствие требованиям и контролирует состояние счетов в режиме реального времени, для обеспечения бесперебойной и эффективной работы. Интеграция бэк-офисной системы Tradernet с торговой платформой позволяет эффективно управлять торговыми счетами и комиссиями, способствуя точной отчетности и обработке платежей. Комплаенс и управление рисками являются неотъемлемой частью бэк-офисных решений Tradernet. Система включает в себя расширенные функции, которые позволяют обеспечить соответствие торговой деятельности, действующим нормативным требованиям, что очень важно для поддержания целостности платформы. Кроме того, инструменты управления рисками помогают отслеживать позиции клиентов, маржу и общий уровень риска, своевременно предупреждая и давая рекомендации по эффективному управлению рисками.
- *Обучение и поддержка.* Tradernet уделяет большое внимание обучению и поддержке, предоставляя обширные ресурсы, такие как учебные пособия, вебинары и отчеты по анализу рынка. Это позволяет пользователям принимать обоснованные торговые решения. Платформа также предлагает надежную поддержку клиентов, чтобы помочь пользователям в решении любых вопросов, с которыми они могут столкнуться.

В соответствии с нашей стратегией развития цифровой финтех-экосистемы мы расширяем наш бизнес, выходя на телекоммуникационный рынок Казахстана и региональную медиаиндустрию в Центральной Азии. Мы стремимся создать нового независимого оператора связи в Казахстане для предоставления клиентам широкого спектра телекоммуникационных и связанных с телекоммуникациями услуг, которые могут включать, среди прочего, высококачественное интернет соединение, фиксированный беспроводной доступ (FWA), доступ к Wi-Fi, потоковое вещание через интернет (OTT), телевидение через интернет-протокол (IPTV), транзит трафика для операторов и облачные решения, при условии получения соответствующих лицензий, приобретения телекоммуникационных активов или заключения партнерских отношений, где это необходимо. Нашим новым телекоммуникационным бизнесом управляет Freedom Telecom, стопроцентная дочерняя компания Freedom Holding Corp., зарегистрированная в соответствии с законодательством МФЦА.

Наши телекоммуникационные услуги будут предлагаться как отдельный продукт, так и в составе пакетов с другими цифровыми продуктами и сервисами, расширяя охват экосистемы в регионах, где традиционные банковские каналы менее эффективны. Руководство ожидает, что сеть фиксированного беспроводного доступа (FWA) со временем станет основой для будущего мобильного оператора, обеспечивая дополнительную инфраструктуру для распространения цифровых сервисов и генерируя новые потоки данных, которые будут использоваться в наших предиктивных ИИ-моделях. Совокупный эффект должен расширить потенциальный

рынок, усилить вовлечённость пользователей в различные продуктовые направления и дополнительно снизить удельную стоимость обслуживания одного клиента.

В 2024 финансовом году мы учредили компанию Freedom Media LLP («Freedom Media») в качестве дочерней компании Freedom Telecom, которая призвана стать национальной медиа-платформой в Казахстане, предлагающей индивидуальные потоковые сервисы для рынков Казахстана и Центральной Азии в целом. Эта платформа создана и разработана для обеспечения неограниченного доступа к разнообразной коллекции телешоу, фильмов, документальных лент и эксклюзивного контента различных жанров.

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Наша бизнес-модель в значительной степени опирается на информационные технологии, позволяющие предоставлять клиентам бесперебойный цифровой опыт, удовлетворять их разнообразные потребности и обеспечивать строгое соблюдение нормативных требований и стандартов информационной безопасности. Для поддержки устойчивого развития и роста цифровой экосистемы финтеха мы уделяем особое внимание постоянному развитию наших информационно-технологических систем, предоставляя бизнес-пользователям возможность ускорить выход цифровых продуктов на рынок и повысить их предсказуемость. Мы стремимся гармонизировать подходы к управлению технологиями во всех наших подразделениях и централизовать ключевые ИТ-процессы и процессы обеспечения информационной безопасности.

Мы реализуем технологическую стратегию, направленную на создание надежной технологической инфраструктуры, стимулирование инноваций и повышение качества обслуживания пользователей. Эта стратегия направлена на использование технологий в качестве ключевого фактора успеха нашей группы. Мы стараемся постоянно адаптироваться к быстро меняющемуся цифровому ландшафту и приводим наши технологические возможности в соответствие с меняющимися потребностями наших клиентов и заинтересованных сторон. Поощряя инновации, развивая сотрудничество и уделяя первостепенное внимание непрерывности и росту бизнеса, мы стремимся создать прочную технологическую основу, которая будет поддерживать наши стратегические цели. См. раздел *«Экосистема цифрового финтеха»* выше.

КОНКУРЕНЦИЯ

Мы продолжаем сталкиваться с интенсивной и развивающейся конкуренцией во всех регионах и сферах обслуживания, в которых мы работаем. Финансовые услуги и брокерские отрасли, в частности, остаются высококонкурентными и характеризуются быстрым технологическим прогрессом, изменением нормативно-правовой базы и растущим спросом клиентов на интегрированные цифровые решения и доступ к глобальному рынку.

Мы конкурируем с международными, региональными и местными брокерскими, банковскими и финансовыми фирмами, многие из которых предлагают более широкий спектр услуг, обладают большей капитализацией, имеют более обширную глобальную инфраструктуру и выигрывают от хорошо зарекомендовавшего себя бренда. Однако мы считаем, что наша ориентация на инновации, клиентоориентированные технологии и региональный рыночный опыт дает нам явные конкурентные преимущества.

В Казахстане нашими основными конкурентами в брокерском пространстве остаются Halyk Finance, BCC Invest и First Heartland Securities. Хотя эти фирмы извлекают выгоду из прочной внутренней репутации и связей, наша интеграция с мировыми рынками капитала посредством прямого доступа к биржам США и Европы — в сочетании с цифровой брокерской инфраструктурой — позиционирует нас как лидера в области содействия трансграничным инвестициям в Центральной Азии.

В банковском секторе Freedom Bank KZ продолжает расширять свое присутствие. Его основными конкурентами являются Halyk Bank, Kaspi Bank и Bank CenterCredit. В то время как наши конкуренты сохраняют доминирующие позиции в розничном и МСБ-банкинге, мы отличаемся от других благодаря нашей инвестиционно-ориентированной банковской модели, предоставлению услуг в цифровом формате и уникальной синергии между нашими банковскими и брокерскими операциями, предлагая клиентам плавную интеграцию финансовых услуг на одной платформе.

В страховом секторе Freedom Life и Freedom Insurance работают на конкурентных рынках страхования жизни и общего страхования в Казахстане. Основными конкурентами по страхованию жизни являются Halyk-Life, Nomad Life и European Insurance Company (EIC). В сегменте страхования, не связанного со страхованием жизни, нашими основными конкурентами являются Eurasia Insurance Company, Kommesk-Omir и Victoria Insurance Company. Хотя эти компании извлекают выгоду из масштаба и устоявшихся позиций на рынке, мы

дифференцируем наше предложение за счет цифровой дистрибуции, страховых продуктов, связанных с инвестициями, и интеграции с нашими банковскими и брокерскими платформами.

В Европе мы конкурируем с брокерами, работающими в цифровом формате, такими как eToro и Interactive Brokers. Эти фирмы предлагают масштаб, узнаваемость бренда и вовлечение пользователей посредством социальной торговли (eToro) и широкого доступа к рынку (Interactive Brokers). Тем не менее, наши европейские клиенты получают выгоду от кураторских исследований, доступа к рынкам США до IPO и персонализированного обслуживания, разработанного специально для инвесторов на развивающихся рынках, стремящихся диверсифицироваться на международном уровне, в тех областях, где мы сохраняем нишевое преимущество. В Соединенных Штатах нашими конкурентами являются небольшие инвестиционные банки и компании на рынках капитала, такие как Needham & Company, Craig-Hallum Capital Group и Oppenheimer & Co. Эти учреждения имеют устоявшиеся клиентские базы и опыт работы на рынках капитала. Однако мы стремимся выделиться, используя наши возможности по привлечению трансграничного капитала, наше присутствие на быстрорастущих развивающихся рынках и нашу силу в поддержке эмитентов с недостаточным покрытием.

В 2024 году мы инициировали стратегическое расширение в секторе телекоммуникаций и медиа в Казахстане, поддержанную крупным выпуском внутренних облигаций на AIX. В результате этого мы также можем столкнуться с конкуренцией со стороны ведущих операторов связи, таких как Казахтелеком, Tele2/Altel и Beeline Kazakhstan, а также со стороны отечественных и международных поставщиков медиаконтента. Это расширение представляет собой стратегию диверсификации, соответствующую нашему видению становления цифровой экосистемы, которая связывает финансы, медиа и коммуникации.

ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ

У нас работает талантливая команда высокообразованных и опытных сотрудников в 22 странах. По состоянию на 31 марта 2025 года в компании было 8,764 сотрудника (из них 8,691 — на полной ставке и 73 — на частичной) в следующих регионах: Центральная Азия — 8,166, Европа — 285, Ближний Восток — 262, США — 51. По состоянию на 31 марта 2025 года численность персонала составляла 4,212 женщин и 4,479 мужчин.

Наша деятельность, особенно в странах с многонациональной культурной интеграцией, естественным образом формирует этнически разнообразный коллектив. Мы соблюдаем действующее трудовое законодательство во всех юрисдикциях, где у нас есть офисы.

Мы считаем, что наши сотрудники — это наша самая важная инвестиция, и мы стремимся обеспечить им:

- безопасную и позитивную рабочую среду;
- возможности для обучения, профессионального роста и карьерного продвижения;
- четкие инструкции относительно наших ожиданий и необходимые инструменты для достижения успеха; и
- справедливую оплату труда, социальные льготы и признание их заслуг.

Подбор и развитие персонала

Мы подходим к поиску талантов с особой тщательностью, используя специально разработанные квалификационные требования и карты компетенций для каждой открытой позиции. При принятии решений о найме мы уделяем внимание мотивации кандидатов, их профессионализму и опыту.

Мы инвестируем в развитие наших сотрудников через соответствующие программы. Эти программы способствуют как вертикальному, так и горизонтальному перемещению сотрудников внутри компании, а также позволяют им участвовать в межфункциональных проектах, рабочих группах, конкурсах, конференциях и других коллективных мероприятиях, знакомящих с деятельностью других отделов.

Мы обучаем практическим профессиональным навыкам с целью повышения удовлетворенности работой, что, в свою очередь, положительно сказывается на результатах компании. Мы предоставляем программы наставничества и внутреннего обучения, которые помогают новым сотрудникам быстрее адаптироваться к нашей корпоративной культуре и рабочим требованиям. Программа наставничества способствует формированию внутренних связей и укрепляет лояльность и единство среди сотрудников.

Мы предлагаем регулярные, системные программы базового обучения, а также множество курсов повышения квалификации, которые способствуют профессиональному росту сотрудников и повышению общего уровня их знаний и навыков. Эти возможности включают широкий спектр как внутренних, так и внешних корпоративных тренингов по желанию, а также обязательные внутренние тренинги по отраслевым стандартам.

Индивидуальные углубленные программы разрабатываются по различным тематикам в соответствии с актуальными интересами наших команд.

Вознаграждение и льготы

Мы предоставляем компенсационные пакеты, включающие конкурентоспособную заработную плату, бонусы, оплачиваемый отпуск и другие льготы с акцентом на систему стимулирования и признания, основанную на результатах работы. Повышение заработной платы определяется на основе показателей эффективности сотрудника, продолжительности его работы в компании, рыночных ставок оплаты труда и других параметров.

Права человека

Наш подход к соблюдению прав человека и управлению сопутствующими рисками изложен в Политике в области прав человека, утверждённой Советом директоров в 2024 году. Этот документ подтверждает нашу приверженность соблюдению прав человека в соответствии с Всеобщей декларацией прав человека ООН. Политика включает обязательства компании в отношении прав человека в контексте сотрудников, клиентов, деловых партнёров и местных сообществ. Она является обязательной для всех директоров, руководителей, сотрудников компании, а также для лиц, действующих от имени компании и её дочерних организаций.

Мы привержены обеспечению равных возможностей и недопущению дискриминации в процессе найма и трудоустройства. Мы выступаем против современной формы рабства и торговли людьми, детского и принудительного труда, а также не допускаем насилия и домогательств на рабочем месте. Мы обеспечиваем достойные условия труда, справедливую оплату, возможности для развития и соблюдаем конфиденциальность данных сотрудников, клиентов и деловых партнёров.

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ (ESG)

Сегодня принципы ESG являются основополагающими при определении направления развития компаний, которые привержены ответственному подходу к воздействию своей деятельности на окружающую среду, общество и экономику. Freedom Holding Corp. входит в их число, и мы ведем активную работу в этом направлении.

С 2023 года Компания публикует данные об устойчивом развитии на своем веб-сайте. Данные подготовлены в соответствии со стандартами Глобальной инициативы по отчетности (GRI) и Совета по стандартам бухгалтерского учета в области устойчивого развития (SASB).

Социальные вопросы

Мы уделяем большое внимание созданию благоприятной рабочей среды, поддержке наших сотрудников и обслуживанию сообществ во всех регионах, где мы работаем.

Развитие сотрудников и корпоративная деятельность

Мы признаем, что успех неразрывно связан с развитым человеческим капиталом, и стремимся привлекать лучших специалистов в своих областях. Мы постоянно инвестируем в повышение уровня профессиональных знаний, навыков и умений сотрудников на всех этапах их карьеры, выделяя средства на обучение, а также реализуя корпоративные бесплатные образовательные мероприятия, доступные в онлайн-формате.

Мы установили принципы этичного поведения, которые содержатся в нашем Кодексе этики и делового поведения, который определяет нормы и эталоны, которых должны придерживаться все сотрудники нашей компании. Мы уделяем внимание личностному и карьерному росту наших сотрудников.

Наши дочерние компании предлагают широкий спектр льгот, включающих корпоративную связь, субсидии на членство в тренажерном зале и льготы, связанные с получением банковских и страховых продуктов соответствующей компании. Мы также стремимся создать среду, которая поддерживает здоровый баланс между работой и личной жизнью для сотрудников. Мы поддерживаем корпоративные мероприятия, праздники, тимбилдинги и спортивные турниры по шахматам, футболу и бегу для наших сотрудников.

Корпоративный фонд Shapagat

Дочерняя компания Freedom Shapagat Corporate Fund (далее — «Фонд»), основанный в августе 2023 года, является некоммерческой организацией и дочерним предприятием Компании, созданным за счёт добровольных взносов Freedom Holding Corp. Фонд, сотрудничая с различными организациями, реализует социальные, благотворительные, культурные, образовательные, экологические, спортивные и другие общественно полезные цели.

Внешние социальные проекты

Мы стремимся поддерживать и развивать спорт, культуру и образование в сообществах, в которых мы осуществляем свою деятельность, предоставляя финансирование в различных формах, включая благотворительные и спонсорские инициативы через Фонд и другие дочерние организации Freedom Holding Corp. Мы осознаём социальную ответственность бизнеса и стремимся оказывать позитивное влияние на регионы нашего присутствия. В 2025 финансовом году наша поддержка подобных инициатив включала следующее:

- Мы продолжаем поддерживать развитие шахмат в Казахстане. В течение финансового года, завершившегося 31 марта 2025 года, Фонд осуществлял финансовые взносы в Казахстанскую шахматную федерацию для поддержки подготовки и проведения чемпионатов, турниров и учебно-тренировочных сборов.
- Мы оказали поддержку Международной биологической олимпиаде (IBO), престижному соревнованию среди школьников со всего мира, профинансировав церемонии открытия и закрытия.
- Мы выступили Генеральным партнёром Федерации студенческого программирования Казахстана в её участии в финальном этапе одного из крупнейших международных соревнований в сфере информационных технологий — ICPC World Finals 2024, проходившем в Астане.
- В 2024 году мы оказали финансовую поддержку строительству нового центра передовых технологий, разработок и исследований на базе Университета SDU в Алматы. Новое здание университета станет центром проведения исследований в области финтех. Современный кампус, открытый в марте 2025 года, включает лаборатории искусственного интеллекта, исследовательские центры финтеха, зоны финансовой грамотности и интерактивные образовательные пространства.
- Freedom Holding Corp. продолжила поддерживать развитие различных видов спорта в Казахстане, включая футбол, теннис и велоспорт.
- Мы продолжили поддержку инициативы «Teach for Qazaqstan», финансируя операционные расходы и проведение образовательных мероприятий. В рамках этой инициативы преподаватели получают доступ к мастер-классам, семинарам и специализированным учебным модулям, направленным на создание поддерживающей и стимулирующей учебной среды.

Freedom Academy предоставляет онлайн и очные обучающие курсы и вебинары по финансовой грамотности для широкой аудитории. Цель этой программы — расширить общие знания о финансовой грамотности и обучить основам биржевой торговли, чтобы участники могли более осознанно совершать сделки и снижать риск финансовых ошибок в будущем.

Окружающая среда

В 2025 финансовом году мы продолжили проведение ESG-диагностики с целью выявления ключевых возможностей и выработки рекомендаций по повышению эффективности нашей деятельности в экологической сфере.

В январе 2025 года мы провели инвентаризацию источников выбросов парниковых газов, охватывающую прямые выбросы и косвенные выбросы, связанные с потреблением энергии, для всех наших экологически значимых дочерних организаций. Эти организации были определены на основе их потенциального воздействия на окружающую среду с учётом таких факторов, как численность сотрудников, характер и масштаб деятельности, а также финансовые показатели. В марте 2025 года мы завершили инвентаризацию финансируемых выбросов в соответствии с методологией Протокола по парниковым газам (Greenhouse Gas Protocol) — глобального корпоративного стандарта по выбросам парниковых газов.

Внешние экологические проекты

В 2024 году Freedom Holding Corp. через Фонд начала оказывать финансовую поддержку проекту «Оазис» — инициативе, направленной на высадку чёрного саксаула и других солеустойчивых растений на высохшем дне Арала. Цель проекта — восстановление экосистемы региона, который страдает от длительного экологического кризиса, вызванного высыханием моря.

ИНФОРМАЦИОННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Информационная безопасность, с особым акцентом на кибербезопасность, является для нас приоритетной задачей. Мы разработали и продолжаем разрабатывать и внедрять меры предосторожности, политику и технологии, предназначенные для защиты информации, предоставляемой нам нашими клиентами, и нашей собственной информации от кибератак и других видов незаконного присвоения, коррупции или потери. Мы также консультируемся с консалтинговыми организациями и соблюдаем нормативные требования, касающиеся информационной безопасности. Подробнее о рисках, связанных с информационной безопасностью, см. *"Риски, связанные с информационными технологиями и кибербезопасностью"* в разделе *"Факторы риска"* части I, пункт 1А, и *"Регулирование"* в разделе *"Бизнес"* части I, пункт 1 настоящего годового отчета.

ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ

Мы полагаемся в основном на сочетание законов о товарных знаках, авторских правах, смежных правах и коммерческой тайне в юрисдикциях, в которых мы работаем, а также на процедуры конфиденциальности и договорные положения для защиты наших фирменных технологий и наших брендов. Мы заключаем соглашения о конфиденциальности с нашими сотрудниками и консультантами, а также соглашения о конфиденциальности с другими третьими лицами, и мы строго контролируем доступ к нашим фирменным технологиям.

Как правило, мы получаем защиту товарных знаков и часто стремимся зарегистрировать товарные знаки для брендов и изображений, под которыми мы продаем наши услуги. По состоянию на 31 марта 2025 года мы владели около 14 зарегистрированными товарными знаками в Армении, 13 на Кипре и его европейских дочерних компаниях, 12 в Казахстане, 10 в Великобритании, 7 в Турции, 2 в Азербайджане и 1 в Кыргызстане.

Нашим флагманским технологическим продуктом является собственная программная платформа Tradernet. Мы также считаем, что ценность, связанная с нашим «Freedom» и другими брендами, способствует привлекательности и успеху наших услуг. Несмотря на наши усилия по защите наших прав интеллектуальной собственности, неавторизованные стороны могут попытаться скопировать или иным образом получить и использовать наши бренды и технологии. Кроме того, третьи стороны могут инициировать судебные разбирательства против нас, утверждая о нарушении их прав собственности или заявляя о том, что они не нарушают наши права интеллектуальной собственности. Эффективная защита интеллектуальной собственности может быть недоступна во всех юрисдикциях, в которых мы предлагаем наши услуги. Кроме того, мы можем оказаться не в состоянии получить защиту нашей интеллектуальной собственности в будущем. См. *«Мы можем не суметь должным образом получить, поддерживать, обеспечивать соблюдение и защищать наши права на интеллектуальную собственность и аналогичные исключительные права, что может нанести ущерб нашему бизнесу и конкурентоспособности.»* в разделе *«Факторы риска»* в Части I, Пункт 1А настоящего годового отчета.

РЕГУЛИРОВАНИЕ

Мы работаем в строго регулируемых отраслях в ряде правовых юрисдикций. Торговля ценными бумагами, банковское дело, страхование, платежные услуги и телекоммуникационная деятельность наших дочерних компаний подлежат всестороннему регулированию и надзору со стороны фондовых бирж, центральных/национальных банков, правительственных и саморегулирующихся органов в юрисдикциях, где мы ведем бизнес. Мы ожидаем, что нормативная среда продолжит повышать стандарты и вводить новые правила, которые мы должны будем соблюдать своевременно.

Мы работаем на основании различных лицензий на торговлю ценными бумагами, банковскую деятельность и страхование и должны поддерживать наши лицензии для ведения нашей деятельности. По состоянию на 31 марта 2025 года мы, через наши дочерние компании, имели: брокерские лицензии в Казахстане, выданные Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее - «АРРФР») и Комитетом МФЦА по регулированию финансовых услуг («AFSA»), на Кипре, выданные Кипрской комиссией по ценным бумагам и биржам («CySEC»), в США, выданные FINRA, в Армении, выданные Центральным банком Армении, и в Узбекистане, выданные Министерством финансов Республики Узбекистан; лицензию на осуществление валютных операций в Казахстане, выданную АРРФР; банковские лицензии в Казахстане, выданные АРРФР, и в Таджикистане, выданные Национальным банком Таджикистана; лицензии на страхование (общее и жизни) в Казахстане, выданные АРРФР; и лицензии на платежные услуги в Казахстане, Узбекистане и Кыргызстане.

Наши дочерние компании в сфере телекоммуникаций и медиа в Казахстане имеют лицензии на предоставление услуг местной телефонной связи, доступа в Интернет, теле- и радиовещания, а также на проектирование и строительство телекоммуникационных сетей. В результате наши телекоммуникационные и

медиа-компании подчиняются ряду правил, включая сертификацию, квалификацию и другие технические стандарты, а также требования к медиа-контенту и защите данных, которые мы должны соблюдать.

В юрисдикциях, где мы осуществляем деятельность, на нас распространяется множество зачастую пересекающихся регуляторных режимов, регулирующих многие аспекты наших взаимоотношений с клиентами. Эти нормативные акты охватывают широкий спектр практик и процедур, включая следующее:

- минимальные требования к чистому капиталу и достаточности капитала;
- использование и хранение денежных средств и ценных бумаг клиентов;
- требования к ведению учета и отчетности;
- идентификация клиентов, проверка и мониторинг для выявления и предотвращения отмывания денег и финансирования терроризма, нарушений Управления по контролю за иностранными активами Министерства финансов США («OFAC») и других неамериканских санкций, а также для соблюдения рекомендаций Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (FATF);
- обязательства по налоговой отчетности в соответствии с нормативными актами QI, FATCA и CRS;
- надзорные и организационные процедуры, направленные на мониторинг и обеспечение соблюдения соответствующих законов и нормативных актов, а также на предотвращение ненадлежащей торговой практики;
- вопросы, связанные с работниками, включая квалификацию и аттестацию персонала;
- предоставление инвестиционных и вспомогательных услуг, клиринговых и расчетных процедур;
- максимальная концентрация кредитов и банковских гарантий, выданных акционерам и группам заемщиков;
- требования к кредитному риску;
- требования к риску ликвидности;
- приобретения;
- инвестиционные ограничения;
- конкуренция;
- ИТ, информационная безопасность и защита персональных данных;
- обнаружение, управление и исправление рисков; а также
- различные требования акционеров, необходимые для получения регуляторного статуса (банковский холдинг, крупный акционер, страховой холдинг и т. д.).

Регулирующие органы в каждой юрисдикции, где мы регулируем, устанавливают минимальные требования к чистому капиталу и достаточности капитала, которые по состоянию на 31 марта 2025 года составляют от приблизительно \$0.3 миллиона до приблизительно \$175.4 миллиона в эквивалентах в местной валюте и колеблются в зависимости от различных факторов. По состоянию на 31 марта 2025 года совокупные требования к чистому капиталу наших дочерних компаний составляли приблизительно \$441.1 миллион. По состоянию на 31 марта 2025 года совокупный избыточный нормативный капитал для всех действующих дочерних компаний составлял \$1,182.8 миллион. Наши регулируемые страховые дочерние компании подчиняются правилам и стандартам в Казахстане, которые требуют, чтобы эти дочерние компании поддерживали определенные уровни уставного капитала, как определено законодательством Казахстана, и ограничивают сроки и размер дивидендов и других распределений, которые могут быть выплачены их материнской компании. За годы, закончившиеся 31 марта 2025 г. и 31 марта 2024 г., наши страховые дочерние компании не выплачивали дивиденды своей материнской компании. В случае, если одна или несколько наших дочерних компаний не смогут поддерживать минимальный/достаточный чистый капитал, мы можем подвергнуться штрафам и пеням, приостановке деятельности и дисквалификации нашего руководства от работы в соответствующей отрасли. На наши дочерние компании также распространяются правила и положения, касающиеся коэффициентов ликвидности. Соблюдение минимальных требований к капиталу может ограничить наше расширение в виды деятельности и операции, требующие значительного капитала. Минимальные требования к капиталу также могут ограничить способность наших дочерних компаний переводить средства между собой и FRHC. Более подробную информацию см. Примечании 30 «Требования к уставному капиталу» в примечаниях к нашей консолидированной финансовой отчетности в Части II, пункте 8 настоящего годового отчета.

Мы тратим значительные ресурсы на общие усилия по соблюдению различных правил, которым мы подчиняемся, и ожидаем, что это бремя сохранится и в будущем.

Нарушения законов, правил и положений о ценных бумагах, торговле, банковском деле, платежных услугах, санкциях, борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма могут повлечь за собой применение к нам и нашим сотрудникам широкого спектра дисциплинарных взысканий, включая наложение штрафов и

санкций, другие меры по исправлению положения, такие как приказы о прекращении и воздержании, отстранение от руководящих должностей, лишение лицензии, а также гражданское и уголовное преследование.

Законы о борьбе с отмыванием денег, финансированием терроризма и экономическими санкциями

Законы о борьбе с отмыванием денег, законы о ведении финансового учета и отчетности, а также аналогичные законы и нормативные акты в юрисдикциях, где работают наши дочерние компании, а также некоторые фондовые биржи и саморегулируемые организации устанавливают ряд правил, которые требуют от финансовых организаций, включая зарегистрированных брокеров-дилеров, соблюдения требований «знай своего клиента» и мониторинга транзакций своих клиентов на предмет потенциально подозрительной деятельности.

ОФАС в связи с администрированием и применением экономических и торговых санкций публикует списки лиц и компаний, известных как «особо обозначенные граждане» или SDN ("Specially Designated Nationals"). Активы SDN блокируются, и компаниям США, как правило, запрещено иметь с ними дело. ОФАС также администрирует ряд всеобъемлющих санкций и эмбарго, нацеленных на определенные страны, правительства и географические регионы. В соответствии с нашими глобальными политиками и процедурами соблюдения санкций нам и нашим дочерним компаниям в США и, при определенных обстоятельствах, нашим дочерним компаниям за пределами США может быть запрещено участвовать в транзакциях с участием любого лица, организации, страны, региона или правительства, которые подлежат таким санкциям. Кроме того, наша дочерняя компания в США PrimeEx действует в соответствии со своими собственными политиками и процедурами соблюдения санкций США, которые регулируют ее собственную деятельность по соблюдению санкций с ее институциональными клиентами и с другими компаниями группы.

Мы стремимся соблюдать все применимые экономические санкции. На дату настоящего годового отчета введенные экономические санкции, связанные с Россией, в целом не направлены на нашу российскую клиентскую базу, большинство из которых являются представителями формирующегося российского среднего класса, и многие из них проживают за пределами России. В случае, если клиент или контрагент становится известен одной из наших дочерних компаний как попадающий под санкции, соответствующие дочерние компании предпринимают активные шаги для обеспечения того, чтобы мы не нарушали или не вызывали нарушения применимых санкций. Кроме того, в тех случаях, когда санкции не применяются к конкретным транзакциям или видам деятельности из-за отсутствия связи с юрисдикцией, которая наложила соответствующие санкции, наши дочерние компании стремятся воздерживаться от любого поведения, которое может создать подверженность вторичным санкциям, принимая во внимание потенциальные конфликты правовых вопросов, учитывая, что некоторые из этих дочерних компаний работают в строго регулируемых отраслях, в которых игнорирование требований местного законодательства приводит к нормативному и судебному риску. По состоянию на 31 марта 2025 года наши дочерние компании Freedom KZ, Freedom Bank KZ, Freedom Global и Freedom EU в совокупности имели обязательства перед клиентами, связанными с находящимися под санкциями физическими и юридическими лицами или лицами, санкционный статус которых подтверждался на тот момент, в размере приблизительно \$156,7 миллион, что составляло приблизительно 4% от наших общих обязательств перед клиентами на эту дату.

FRHC заключила соглашение с ведущим сторонним поставщиком услуг по проверке личности для использования группой Freedom его комплексного пакета соответствия KYC/AML. Этот пакет соответствия позволяет компаниям оставаться в соответствии с требованиями, гарантируя пользователям быстрый доступ к услугам в цифровом формате. Услуги, охватываемые пакетом, включают:

- KYC и AML: проверка личности, проверка AML и проверка совпадения лиц для любой юрисдикции.
- Технология Liveness: собственная биометрия лица для быстрой адаптации и непрерывных проверок.
- Видеоверификация: видеоверификация с помощью агента, созданная в соответствии с требованиями AMLD.
- Предотвращение возвратных платежей: проверка способов оплаты перед совершением транзакций.

Наши дочерние компании Freedom EU, Freedom AR, Freedom KZ и Freedom Global в настоящее время используют платформу верификации от вышеуказанного поставщика услуг верификации, и эта платформа в настоящее время внедрена на наших предприятиях в Казахстане. Мы планируем развернуть платформу, чтобы ее использовали все брокерские компании, банки и другие компании в нашей группе. В зависимости от местного законодательства некоторые функции могут быть ограничены, но в таких случаях такие функции будут заменены соответствующими государственными службами. Например, банки в Казахстане используют национальную правительственную систему для биометрической идентификации.

В наших дочерних компаниях Freedom KZ и Freedom Global пакет соответствия KYC/AML интегрирован с всемирно признанной базой данных лиц и организаций, находящихся под санкциями и с высоким уровнем риска. В нашей дочерней компании Freedom Bank KZ эта база данных интегрирована с банковской системой Colvir. База данных используется во время регистрации и текущих процессов путем проверки клиентов. Она содержит информацию о физических и юридических лицах из более чем 715 списков, представленных международными и национальными агентствами безопасности и правоохранительными органами. Она также позволяет выявлять скрытые риски, связанные с лицами или компаниями, включенными в санкционные списки, вовлеченными в отмывание денег (AML) или финансирование террористической деятельности, включая распространение оружия массового поражения (CFT и/или ОМП) или связанными с политически значимыми лицами (PEP). Наши дочерние компании Freedom KZ, Freedom Global и Freedom Bank KZ также используют базу данных Dow Jones во время регистрации и текущих процессов комплексной проверки клиентов, проверяя клиентов на наличие санкционных списков, списков PEP или другой негативной информации.

Кроме того, мы ведем омнибусные брокерские счета для некоторых других институциональных брокерских клиентов. Поток заказов с этих счетов представляет собой транзакции базовых клиентов соответствующих учреждений, которые выполняются соответствующими учреждениями через их омнибусные счета у нас. У нас есть заявления от таких институциональных клиентов, в которых они согласились соблюдать меры контроля AML/CTF, применимые к брокерам, и мы также проверяем их структуры и системы путем регулярной выборки на основе риска и имеем доступ к их базовым клиентским записям в целях мониторинга соответствия. Тем не менее, у нас нет прямого доступа к базовым клиентам или системам проверки таких институциональных клиентов.

См. *«Наши меры по предотвращению отмывания денег и нарушений, связанных с финансированием терроризма, могут оказаться не совсем эффективными»* и *«Несоблюдение санкционных программ США, ЕС, Великобритании или других стран может негативно сказаться на нашей компании.»* в разделе *«Факторы риска»* в Части I, Пункте 1А настоящего годового отчета.

Защита активов клиентов

Наш бизнес подлежит тщательному надзору со стороны регулирующих органов по всему миру, касающемуся, помимо прочего, справедливого обращения с клиентами, защиты активов клиентов и нашего управления средствами клиентов. Freedom EU подчиняется Директиве Европейского союза о рынках финансовых инструментов («MiFID») и/или связанным с ней правилам и должна, при хранении средств, принадлежащих клиентам, вести раздельный учет своих и активов клиентов, принимать адекватные меры для защиты прав клиентов и вести свои записи и счета таким образом, чтобы обеспечить их точность. Freedom KZ и Freedom AR также обязаны вести раздельный учет своих и активов клиентов. Freedom Global подчиняется деловым правилам AIFC и должна иметь системы и средства контроля для обеспечения надлежащей защиты активов клиентов, что включает проведение надлежащей комплексной проверки третьих лиц, у которых будут храниться активы клиентов, и подтверждение того, что законы и правила, регулирующие деятельность таких третьих лиц, являются надлежащими.

Конфиденциальность данных и кибербезопасность

В рамках нашей деятельности мы регулярно получаем конфиденциальную информацию от наших клиентов. Мы также собираем персональные данные от наших потенциальных и текущих сотрудников, как это разрешено трудовым законодательством и правилами. Мы подчиняемся законам и правилам в отношении конфиденциальности такой информации в различных юрисдикциях, где мы ведем бизнес или имеем клиентов. Это включает требования в соответствии с законами Казахстана, ЕС, Великобритании и США, а также правила и положения их различных государственных органов и саморегулируемых организаций.

Эти законы включают закон о конфиденциальности данных и рамках безопасности в Европейском Союзе и Соединенном Королевстве, Казахстане, а также законы ряда штатов США и правила раскрытия информации о кибербезопасности SEC. Эти законы, правила и положения требуют от нас поддержания высоких стандартов сбора, обработки и хранения персональных данных и устанавливают строгие стандарты управления рисками информационной безопасности и сообщения об утечках данных. Они также предусматривают потенциально существенные штрафы за несоблюдение. Для обсуждения рисков, связанных с ИТ, информационной безопасностью и конфиденциальностью данных, см. *«Факторы риска»* в Части I, Пункт 1А и *«Кибербезопасность»* в Части I, Пункт 1С настоящего годового отчета.

Регулирование в Казахстане

Регулирование рынка ценных бумаг Казахстана

Казахстанский брокерский сектор строго регулируется. Рынок ценных бумаг в Казахстане регулируется в соответствии с законодательством Казахстана и подзаконными актами АРРФР. Закон Республики Казахстан № 461-П «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 года («Закон о рынке ценных бумаг») является основным законом, регулирующим брокерскую и дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг и деятельность по управлению портфелем в материковом Казахстане. Он устанавливает рамки для брокеров и дилеров, деятельности по управлению портфелем, требования к регистрации и лицензированию, а также регулирование такой деятельности АРРФР. Отдельно, МФЦА (как определено ниже) работает в рамках независимого правового и нормативного режима, основанного на принципах английского общего права, с финансовыми услугами, регулируемыми Управлением по финансовым услугам Астаны (AFSA). Таким образом, брокерские и дилерские фирмы, лицензированные AFSA и работающие в AIFC, подчиняются отдельному набору правил и надзорных практик, отдельным от национальной правовой базы Казахстана. Казахская материковая структура применяется к брокерам МФЦА в той мере, в которой отношения и деятельность не регулируются правилами AFSA. Учитывая ограниченный период функционирования МФЦА и ограниченную практику применения правовой базы МФЦА в некоторых случаях, неясно, какое регулирование должно применяться (если таковое имеется) к деятельности брокеров/дилеров МФЦА.

Согласно Закону о рынке ценных бумаг, брокерско-дилерская деятельность и деятельность по управлению портфелем ценных бумаг на рынке ценных бумаг осуществляются на основании лицензии на осуществление данной деятельности, выдаваемой АРРФР. Лицензия на осуществление брокерско-дилерской деятельности может включать право ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя или не включать право ведения счетов клиентов. Лицензия на управление портфелем ценных бумаг может быть с правом привлечения добровольных пенсионных взносов или без него.

В настоящее время Freedom KZ имеет следующие лицензии:

- от 2 октября 2018 года No 3.2.238/15 (первоначально выдан 21 марта 2007 года) на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг, в частности: (i) брокерско-дилерскую деятельность с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, и (ii) управление портфелем без права привлечения добровольных пенсионных взносов;
- Лицензия на осуществление банковских операций от 4 февраля 2020 года No 4.3.12 (первоначально выдан 4 апреля 2019 года) для осуществления обменных операций с иностранной валютой, за исключением обменных операций с наличной иностранной валютой.

В соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (и соответствующими положениями АРРФР) к брокерам и дилерам, а также компаниям по управлению портфелями применяются следующие пруденциальные нормативы, среди прочего: коэффициент достаточности капитала, ежедневный показатель которого должен быть не менее 1; и коэффициент ликвидности, ежедневный показатель которого должен быть не менее 1,4. В соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (и соответствующими подзаконными актами АРРФР) соблюдение пруденциальных нормативов оценивается на основе следующих показателей: (i) высоколиквидные и ликвидные активы; (ii) балансовые обязательства; и (iii) минимальный размер собственного капитала с учетом коэффициента достаточности капитала.

На основании Рамочного закона МФЦА от 7 декабря 2015 года, а также изменений и дополнений в Конституцию Республики Казахстан, внесенных в марте 2017 года, в Международном финансовом центре «Астана» (далее – «МФЦА») установлен особый правовой режим для финансового сектора, включая рынок ценных бумаг. Действующее право МФЦА состоит из: (i) Конституционного закона МФЦА; (ii) акты МФЦА, не противоречащие Конституционному закону МФЦА и которые могут основываться на принципах, нормах и прецедентах права Англии и Уэльса и/или стандартах ведущих мировых финансовых центров; и (iii) действующее законодательство Республики Казахстан, которое применяется в части, не урегулированной Конституционным законом МФЦА и актами МФЦА. Акты МФЦА устанавливают требования к осуществлению деятельности на рынке ценных бумаг в МФЦА и, в частности, требования к лицензированию регулируемых видов деятельности, которые осуществляются на основании соответствующей лицензии, выдаваемой AFSA. Наша дочерняя компания Freedom Global является членом МФЦА и имеет лицензию № AFSA-A-LA-2020-0019, выданную AFSA 20 мая 2020 года, на осуществление следующих основных регулируемых видов деятельности:

- осуществление инвестиционной деятельности в качестве принципала;
- операции с инвестициями в качестве агента;
- управление инвестициями;
- организация сделок в сфере инвестиций;
- консультирование по вопросам инвестиций;

- управление коллективной инвестиционной схемой; и
- организация сделок по инвестициям в цифровые активы.

Участники МФЦА, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг, в своей деятельности руководствуются, в том числе, положениями Общих правил МФЦА, Правил ведения бизнеса МФЦА и иных актов МФЦА.

Регулирование банковской деятельности в Казахстане

Банки в Казахстане подчиняются многочисленным законам и нормативным актам, регулирующим банковскую деятельность, а также ряду законов и нормативных актов, которые регулируют, среди прочего, платежные услуги, борьбу с отмыванием денег, защиту данных и информационную безопасность. В Казахстане двухуровневая банковская система, при этом НБК составляет первый уровень, а все остальные коммерческие банки составляют второй уровень (за исключением Банка развития Казахстана, который как государственный банк развития имеет особый статус и не относится ни к одному из уровней, и Евразийского банка развития, который является межправительственным банком). Как правило, все финансовые учреждения в Казахстане должны лицензироваться и регулироваться АРРФР. С 2004 по апрель 2011 года функции лицензирования и регулирования выполнялись Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (включая его соответствующих правопреемников). Соответствующие функции выполнялись НБК с апреля 2011 года до конца 2019 года. С 1 января 2020 года эти функции выполняет АРРФР. Как центральный банк, НБК сохранил свою роль в разработке денежно-кредитной политики, валютного регулирования, контроля и платежных систем.

Закон Республики Казахстан № 2444 «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» от 31 августа 1995 года (с изменениями и дополнениями) («Закон о банках») является основным законом, регулирующим банковский сектор в Казахстане. Он устанавливает рамки банковской деятельности, регистрации и лицензирования банков и регулирования банковской деятельности со стороны АРРФР. Закон о банках предусматривает перечень банковских операций, которые не могут осуществляться без соответствующей лицензии АРРФР (его предшественника), и устанавливает перечень видов деятельности, разрешенных для банков. В соответствии с Законом о банках (и соответствующими нормативными актами НБК) банки в Казахстане обязаны соблюдать пруденциальные нормативы, включая, помимо прочего, минимальный размер уставного и собственного капитала, достаточность собственного капитала, максимальный размер риска на одного заемщика, ликвидность, покрытие ликвидности и чистое стабильное фондирование, капитализацию обязательств перед нерезидентами Казахстана, размещение средств банков во внутренних активах, долговую нагрузку заемщика и соотношение долга к доходу. Freedom Bank KZ имеет лицензию № 1.1.108 от 25 июня 2024 года на осуществление банковских и иных операций.

Регулирование страхования в Казахстане

Страховые компании в Казахстане подчиняются многочисленным законам и нормативным актам, регулирующим деятельность по общему страхованию и страхованию жизни, а также ряду законов и нормативных актов, регулирующих отдельные виды страховой деятельности (например, обязательное страхование ответственности владельцев транспортных средств), борьбу с отмыванием денег, защиту данных и информационную безопасность. Как правило, все финансовые учреждения (включая компании, осуществляющие страховую деятельность) в Казахстане должны иметь лицензию и затем регулироваться АРРФР.

Закон Республики Казахстан от 18 декабря 2000 года № 126-ІІ «О страховой деятельности» (с изменениями и дополнениями) (далее — «Закон о страховании») является основным законом, регулирующим страховой сектор в Казахстане. Он устанавливает основы страховой деятельности, регистрации и лицензирования страховых организаций и регулирования страховой деятельности со стороны АРРФР. Закон о страховании предусматривает перечень страховых операций, которые не могут осуществляться без соответствующей лицензии АРРФР (его предшественника), и устанавливает перечень видов деятельности, разрешенных для страховых организаций. Закон о страховании (и соответствующие нормативные акты НБК) устанавливает пруденциальные нормативы, применимые к страховым организациям. Эти нормативные акты охватывают, среди прочего, требования, касающиеся минимального размера уставного капитала, достаточности маржи платежеспособности, достаточности высоколиквидных активов, диверсификации активов, сумм удержания по договорам страхования, перестрахования, сострахования/совместного перестрахования, а также формирования резервов на стабилизационные и непредвиденные риски. Freedom Insurance имеет лицензию № 2.1.28 от 12 марта 2025 года на осуществление деятельности по общему страхованию (перестрахованию). Freedom Life имеет лицензию № 2.2.14 от 22 июля 2024 года на осуществление деятельности по страхованию (перестрахованию) жизни.

Регулирование платежных услуг в Казахстане

Платежные услуги в Казахстане в основном регулируются Законом Казахстана «О платежах и платежных системах» от 26 июля 2016 года («Закон о платежах»). «Платежная организация» определяется Законом о платежах как казахстанское товарищество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в качестве платежной организации в НБК и деятельность которого связана с оказанием платежных услуг. Мы предоставляем платежные услуги в Казахстане через Freedom Pay LLP и его дочерние компании под брендом «Freedom Pay». Freedom Pay LLP зарегистрирована в НБК для предоставления следующих платежных услуг, среди прочего: выпуск и распространение электронных денег, прием и обработка платежей, осуществляемых с использованием электронных денег.

Кипрские инвестиционные компании и нормативно-правовое регулирование

Freedom EU является кипрской инвестиционной фирмой («CIF»), зарегистрированной в Реестре компаний Кипра под номером HE 324220 и регулируемой CySEC под номером лицензии 275/15 и обязанной сотрудничать с кипрским подразделением по борьбе с отмыванием денег (MOKAS).

Freedom EU соблюдает требования и/или обязательства, реализованные следующими законами и нормативными актами в соответствии с применимой правовой базой:

- Директива 2014/65/ЕС Европейского парламента и Совета от 15 мая 2014 года о рынках финансовых инструментов и внесении изменений в Директиву 2002/92/ЕС и Директиву 2011/61/ЕС,
- Закон Кипра об инвестиционных услугах и деятельности и регулируемых рынках 2017 года (Закон 87(I)/2017) относительно предоставления инвестиционных услуг, осуществления инвестиционной деятельности и работы регулируемых рынков («Закон Кипра о рынке ценных бумаг»),
- Директива 2020 года CySEC по предупреждению и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма, и
- Итоговый отчет ESMA (ESMA35-42-1227) о мандате Европейской комиссии по некоторым аспектам, касающимся защиты розничных инвесторов, по состоянию на 29 апреля 2022 года.

Freedom EU внимательно следит за нормативным законодательством таких органов и официальных организаций, как Европейское управление по ценным бумагам и рынкам (ESMA), Европейская комиссия, Европейский центральный банк, Центральный банк Кипра и CySEC, чтобы обеспечить его соответствие вышеуказанным нормативным актам.

Наши деятельность на Кипре осуществляются в Лимассоле, однако Freedom EU является онлайн-брокером и имеет лицензию на получение, передачу и выполнение заказов клиентов, предоставление инвестиционных консультаций и услуг по управлению портфелем, открытие депозитарных счетов, оказание услуг по обмену иностранной валюты и маржинальному кредитованию, а также торговлю собственным инвестиционным портфелем, в том числе путем предоставления услуг на трансграничной основе государствам-членам ЕС и странам за пределами ЕС, как это разрешено его лицензией.

Закон Кипра о рынке ценных бумаг является основным законом, регулирующим деятельность CIF на Кипре. Закон Кипра о рынке ценных бумаг является локальной реализацией MiFID II на Кипре. Он устанавливает рамки для инвестиционных услуг MiFID II, таких как брокерские, дилерские, инвестиционные консультации, управление портфелем, сделки за собственный счет, вспомогательные услуги, требования к регистрации и лицензированию CIF, а также регулирование такой деятельности CySEC.

Согласно Закону Кипра о рынке ценных бумаг, организация должна получить лицензию CySec для осуществления инвестиционных услуг и деятельности на рынке ценных бумаг. Такая лицензия на брокерскую и дилерскую деятельность включает право на ведение клиентских счетов с целью предоставления лицензированных услуг.

В настоящее время Freedom EU имеет лицензию на Кипре и в ЕС на оказание инвестиционных услуг, включая:

- прием и передача заказов в отношении одного или нескольких финансовых инструментов, указанных в его лицензии,
- выполнение заказов от имени клиентов,
- дилинг за свой счет;
- предоставление консультаций по инвестициям; и
- предоставление услуг по управлению портфелем,

а также следующие вспомогательные услуги:

- хранение финансовых инструментов и управление ими, включая хранение и сопутствующие услуги,

- предоставление кредитов или займов по одному или нескольким финансовым инструментам, когда фирма, предоставляющая кредит или займ, участвует в сделке,
- услуги по обмену валюты, если они связаны с предоставлением инвестиционных услуг, и
- инвестиционные исследования и финансовый анализ или другие формы.

Согласно соответствующим правилам ЕС, CIF подчиняются различным пруденциальным стандартам в соответствии с их классификацией. Будучи CIF класса 2, Freedom EU подчиняется пруденциальным стандартам, включая те, которые связаны с требованиями к достаточности капитала и покрытию ликвидности.

Регулирование рынка ценных бумаг Армении

Сектор брокерских услуг Армении подчиняется строгому режиму регулирования. Основным правовым актом, регулирующим брокерскую, дилерскую и портфельную деятельность в Армении, является Закон Республики Армения «О рынке ценных бумаг» № НО-195-N от 11 октября 2007 года («Закон РА о рынке ценных бумаг»). Этот закон устанавливает рамки брокерской и дилерской деятельности, услуг по управлению портфелем, лицензионные требования и регулирующий надзор, осуществляемый Центральным банком Армении («ЦБА»).

На основе Закона РА о рынке ценных бумаг и соответствующих нормативных актов, принятых Центральным банком, в Армении установлен комплексный правовой режим рынка ценных бумаг. Действующее законодательство, регулирующее рынок ценных бумаг Армении, состоит из (i) Закона РА о рынке ценных бумаг, (ii) нормативных актов, принятых Центральным банком, которые реализуют и дополняют положения Закона РА о рынке ценных бумаг, и (iii) других применимых законов Республики Армения, которые применяются в той мере, в какой это специально не урегулировано Законом РА о рынке ценных бумаг и актами Центрального банка.

В Армении брокеры и дилеры должны получить лицензию от ЦБА для осуществления своей деятельности. Лицензия разрешает брокерской фирме предоставлять брокерские услуги, дилерские услуги, управление портфелем или их комбинацию. В зависимости от условий лицензии брокерской фирме может также быть разрешено хранить активы клиентов или она может быть ограничена посреднической деятельностью без права хранения активов.

Согласно Закону РА о рынке ценных бумаг, брокерско-дилерская деятельность и деятельность по управлению портфелем должны осуществляться в соответствии с условиями лицензии и положениями ЦБА, в частности, о требованиях к капиталу, организационных стандартах, ведении бизнеса и мерах защиты клиентов. Дополнительные положения, такие как «Положение ЦБА об инвестиционных услугах и деятельности», содержат подробные правила, регулирующие деятельность лицензированных организаций. Freedom AR подчиняется пруденциальным стандартам ЦБА, включая требования к капиталу и коэффициенту N1, представляющему собой предельное отношение общего капитала к активам, взвешенным по риску, как определено в соответствии с положением ЦБА.

Все участники рынка ценных бумаг в Армении подчиняются единой нормативной базе, администрируемой ЦБА. Однако такая база все еще находится в стадии разработки, и поэтому брокерские фирмы в Армении все еще могут сталкиваться с трудностями толкования и практической неопределенностью в случаях, связанных с трансграничными услугами или деятельностью, явно не регулируемой законодательством Армении.

Freedom AR - лицензированный поставщик инвестиционных услуг, имеющий лицензию № 0021, выданную ЦБА 9 ноября 2021 года, которая разрешает осуществлять следующие основные регулируемые виды деятельности:

- прием и передача клиентских поручений по операциям с ценными бумагами,
- предоставление клиентам консультаций по инвестициям в отношении ценных бумаг,
- осуществление операций с ценными бумагами от имени фирмы или клиента и на счет клиента,
- осуществление операций с ценными бумагами за собственный счет и от имени фирмы.

Freedom AR также находится в процессе получения лицензий на услуги по андеррайтингу ценных бумаг и доверительному управлению. Согласно Закону РА о рынке ценных бумаг, инвестиционные компании также могут предоставлять дополнительные услуги, не требующие лицензии. Freedom AR предоставляет такие дополнительные услуги, как хранение ценных бумаг, совершение сделок купли-продажи иностранной валюты от своего имени или от имени клиента, подготовка и распространение исследований, финансовый анализ, связанный с операциями с ценными бумагами, и другие общие рекомендации по инвестициям.

Регулирование США

Регулирование рынка ценных бумаг США

Наша дочерняя компания PrimeEx в США зарегистрирована в качестве брокера по ценным бумагам в SEC, является членом различных саморегулируемых организаций («SRO») и фондовых бирж, в том числе брокером-дилером «Blue Line» на площадке NYSE. PrimeEx является членом FINRA с 1994 года, и совсем недавно, в январе 2022 года, получила одобрение от FINRA на расширение своей деятельности, включив в нее ведение определенных видов инвестиционно-банковского бизнеса. Такой бизнес ведется под названием Freedom Capital Markets. FINRA выступает в качестве основной SRO, осуществляющей надзор за PrimeEx, хотя NYSE продолжает осуществлять надзор за рыночной деятельностью PrimeEx, связанной с NYSE. FINRA регулирует многие аспекты деятельности PrimeEx, включая регистрацию, обучение и поведение ее сотрудников брокерско-дилерской компании, экзамены, разработку правил, обеспечение соблюдения этих правил и федеральных законов о ценных бумагах, отчетность о торговле и урегулирование потенциальных споров между PrimeEx и ее клиентами. PrimeEx согласилась соблюдать правила FINRA (а также правила NYSE и других SRO), и FINRA имеет право исключать, штрафовать и иным образом дисциплинировать PrimeEx и ее должностных лиц, директоров и сотрудников. Среди правил, которые применяются к PrimeEx, есть единое правило чистого капитала SEC (правило 15c3-1) и правило чистого капитала FINRA. Оба правила устанавливают минимальный уровень чистого капитала, который брокер-дилер должен поддерживать, а также требуют, чтобы часть активов брокер-дилера была относительно ликвидной. FINRA может запретить фирме-участнику расширять свой бизнес или выплачивать денежные дивиденды, если полученный чистый капитал окажется ниже требований FINRA. Кроме того, PrimeEx подчиняется определенным требованиям по уведомлению, связанным с выводом избыточного чистого капитала. В результате этих правил наши возможности по выводу капитала из PrimeEx могут быть ограничены. Кроме того, PrimeEx имеет лицензию брокер-дилера в 32 штатах США и округе Колумбия, что требует от нее соблюдения применимых законов, правил и положений каждого из этих штатов. Государственный регулирующий орган может отозвать лицензию на осуществление деятельности с ценными бумагами в своем штате, а также наложить штраф или иное дисциплинарное взыскание на брокеров-дилеров и их должностных лиц, директоров и сотрудников.

Закон о борьбе с коррупцией за рубежом

В Соединенных Штатах Закон о борьбе с коррупцией за рубежом 1970 года (FCPA) в целом запрещает подкуп иностранных должностных лиц и предписывает практику ведения учета и бухгалтерского учета. В зарубежных странах, где работают наши дочерние компании, действуют аналогичные антикоррупционные и антивзяточнические законы, применяемые к нашим дочерним компаниям. Антикоррупционные положения делают незаконным для нас, как напрямую, так и через любую дочернюю компанию, которую мы можем приобрести, подкуп любого иностранного должностного лица с целью получения бизнеса. Термин «государственное должностное лицо» определяется в широком смысле и включает лиц, связанных с финансируемыми или принадлежащими правительству коммерческими предприятиями, а также назначенных или избранных государственных должностных лиц. Положения о ведении записей требуют, чтобы мы и наши дочерние компании создавали и вели учет, который с достаточной степенью детализации отражает наши транзакции и распоряжения активами, а также разрабатывали и поддерживали систему внутреннего бухгалтерского контроля, которая позволяет нам предоставлять разумные гарантии того, что транзакции надлежащим образом регистрируются в соответствии с разрешениями руководства, что транзакции регистрируются по мере необходимости для подготовки финансовой отчетности, что доступ к нашим средствам и другим активам разрешается только в соответствии с разрешениями руководства, и что зарегистрированные счета активов периодически сравниваются с существующими активами для обеспечения их соответствия. FCPA требует, чтобы мы разработали и поддерживали адекватную систему внутреннего бухгалтерского контроля для международных операций. Несоблюдение FCPA может привести к существенным штрафам и другим санкциям. 10 февраля 2025 года был подписан Указ президента «Приостановка исполнения Закона о борьбе с коррупцией за рубежом в целях содействия американской экономической и национальной безопасности», который предписывает генеральному прокурору США пересмотреть и обновить руководящие принципы и политику, связанные с исполнением FCPA, и прекратить новые расследования и меры по обеспечению соблюдения FCPA до тех пор, пока не будет внедрена новая политика обеспечения соблюдения. Несмотря на меняющиеся приоритеты федерального правительства, FCPA остается действующим и подлежащим исполнению законом США.

Закон о налогообложении иностранных счетов

Закон 2010 года о соблюдении налогового законодательства по иностранным счетам («FATCA») был принят в США для борьбы с несоблюдением законодательства налогоплательщиками США, использующими иностранные счета. FATCA требует, чтобы иностранные финансовые учреждения, такие как некоторые из наших дочерних компаний за пределами США, предоставляли в Налоговую службу США («IRS») информацию о финансовых счетах, принадлежащих налогоплательщикам США или иностранным организациям, в которых налогоплательщики США имеют существенную долю собственности.

США заключили межправительственные соглашения с рядом стран, устанавливающие взаимно согласованные правила для реализации требований FATCA по обмену данными. Кипр, Казахстан, Узбекистан, Турция и Объединенные Арабские Эмираты заключили межправительственные соглашения Модели 1, а Армения заключила соглашение Модели 2. Эти соглашения с США содержат положения, регулирующие процесс сбора финансовыми учреждениями в этих странах информации о счетах налогоплательщиков США и предоставления этой информации в IRS. В целом требования соглашений касаются анализа новых и существующих счетов клиентов для идентификации налогоплательщиков США. Соглашения, как правило, требуют, чтобы финансовые учреждения в этих странах идентифицировали своих клиентов и анализировали свои продукты для идентификации счетов клиентов, затронутых FATCA, и собирали всю необходимую информацию для классификации этих счетов в соответствии с требованиями FATCA. После классификации счетов финансовые учреждения, как правило, должны регулярно предоставлять информацию, включая имя, идентификационный номер налогоплательщика и остаток на счете, местным налоговым органам для передачи в IRS. Соглашения также обычно касаются того, когда финансовые учреждения в этих странах обязаны удерживать налоги для перечисления в IRS. В соответствии с определенными межправительственными соглашениями наши дочерние компании в соответствующих странах, которые являются финансовыми учреждениями, обязаны получать клиентскую документацию, связанную с признаками статуса налогового резидента США соответствующего клиента, а также связанную с этим информацию о счетах, и сообщать об этом соответствующим образом. Несоблюдение нашими дочерними компаниями требований FATCA может привести к неблагоприятным финансовым и репутационным последствиям для нас, а также к наложению санкций или штрафов, включая ответственность за налоги на любые средства, распределенные без надлежащих удержаний.

ДОСТУП К ИНФОРМАЦИИ

Наш сайт по связям с инвесторами находится по адресу <https://ir.freedomholdingcorp.com>. Мы используем наш сайт по связям с инвесторами в качестве канала для раскрытия существенной непубличной информации и для соблюдения Положения SEC FD и других наших обязательств по раскрытию информации. Помимо нашего сайта по связям с инвесторами, наши дочерние компании ведут корпоративные сайты, и мы можем использовать социальные сети для общения с общественностью. Вполне возможно, что информация, которую мы публикуем в социальных сетях, может считаться существенной для инвесторов. Соответственно, инвесторы должны следить за веб-сайтом, а также следить за нашими пресс-релизами и публикациями в SEC. На нас распространяются требования к отчетности Закона о биржах. Отчеты, поданные или предоставленные в SEC в соответствии с Законом о биржах, включая годовые и квартальные отчеты, доступны бесплатно через наш веб-сайт. Мы размещаем их на нашем веб-сайте как можно скорее после сдачи их в SEC. Отчеты, которые мы подаем или предоставляем в SEC, также доступны на веб-сайте SEC (www.sec.gov). Наша политика корпоративного управления, этический кодекс и уставы комитетов Совета директоров также размещены на нашем веб-сайте по связям с инвесторами. Содержание нашего веб-сайта, веб-сайтов наших дочерних компаний и информация, которую мы передаем через социальные сети, не предназначены для включения посредством ссылки или иного включения в этот годовой отчет или в любой другой отчет или документы, которые мы подаем в SEC.

ПУНКТ 1А. ФАКТОРЫ РИСКА

Риски и неопределенности, описанные в приведенных ниже факторах риска, являются теми, которые мы в настоящее время считаем существенными, и заявления, содержащиеся в других разделах настоящего годового отчета, включая нашу финансовую отчетность, следует рассматривать вместе с этими факторами риска. Возникновение любого из следующих рисков или неисправностей или их комбинации, а также дополнительных рисков и неопределенностей, которые в настоящее время нам неизвестны или которые мы в настоящее время считаем несущественными, могут существенно и неблагоприятно повлиять на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности, ликвидность, денежные потоки или репутацию.

Краткое изложение факторов риска

Ниже приводится краткое изложение основных рисков, которые могут повлиять на наш бизнес, и его следует читать с более полным обсуждением рисков и неопределенностей, изложенных ниже.

Риски, связанные с нашим бизнесом и деятельностью:

- Наша относительно ограниченная история деятельности совпала с устойчивым ростом рынка, что не может быть предсказанием будущих результатов деятельности.
- Мы можем оказаться не в состоянии эффективно управлять нашим ростом.

- Мы предполагаем, что приобретения будут и дальше играть ключевую роль в нашей стратегии роста, однако мы можем оказаться не в состоянии успешно найти, приобрести, завершить или интегрировать объекты приобретения.
- Мы участвуем в сделках и соглашениях со связанными сторонами, что подвергает нас ряду рисков.
- Конкуренция на рынках, на которых мы работаем, может привести к снижению нашей доли рынка и/или рентабельности.
- Мы планируем нести убытки в наших новых телекоммуникационных и медийных бизнесах.
- Мы можем оказаться не в состоянии успешно реализовать нашу стратегию цифровой финтех-экосистемы.
- Мы можем понести значительные убытки от кредитного риска.
- Наши доходы сконцентрированы на определенных клиентах и продуктах, что может оказать существенное негативное влияние на нашу деятельность, финансовое положение, результаты операций и движение денежных средств.
- Риски, связанные с нашими деловыми отношениями со сторонними брокерами-дилерами, клиринговыми фирмами и маркет-мейкерами, могут привести к снижению рентабельности, увеличению затрат на соблюдение нормативных требований, нарушениям законодательства и негативной рекламе.
- Мы подвержены потенциальным убыткам в результате нашей клиринговой и исполнительской деятельности.
- Сбой или перерыв в работе наших операционных систем или процессов может негативно сказаться на нашей репутации, заказчиках, деловой активности, результатах операционной деятельности и финансовой стабильности.
- Наша способность выполнять свои обязательства и стоимость средств для их выполнения зависят от нашей способности получить доступ к определенным источникам ликвидности по разумной цене.
- Нам может потребоваться привлечение дополнительного капитала, и мы не можем быть уверены, что дополнительное финансирование будет доступно или предоставлено на привлекательных условиях.
- Снижение наших кредитных рейтингов или увеличение кредитных спредов может негативно повлиять на нашу деятельность, ликвидность и стоимость финансирования.
- Наши инвестиции подвергают нас значительному риску потери капитала.
- Мы можем понести значительные убытки в результате изменения требований KASE в отношении коэффициентов дисконтирования по ценным бумагам в сделках РЕПО.
- Наша система управления рисками может оказаться неэффективной в плане снижения рисков и/или потерь для нас.
- Наши модели и предположения, используемые при оценке рисков в нашем бизнесе, могут существенно отличаться от фактических результатов.
- В нашем страховом бизнесе мы можем оказаться не в состоянии получить перестрахование на требуемых уровнях или по требуемым ценам, или иным образом получить средства от перестрахования, что может увеличить наши риски или ограничить нашу способность выписывать новые полисы.
- Мы зависим от нашей команды руководителей, в частности от Тимура Турлова, а также от нашей способности нанимать и удерживать квалифицированный персонал.
- Чрезвычайные события, не зависящие от нас, могут негативно повлиять на наш бизнес.
- Наши финансовые результаты зависят от волатильности процентных ставок.
- Мы подвержены риску колебания курсов иностранных валют.
- Ущерб нашей репутации может нанести ущерб нашему бизнесу.
- Мы можем не суметь должным образом получить, поддерживать, обеспечивать соблюдение и защищать наши права на интеллектуальную собственность и аналогичные исключительные права, что может нанести ущерб нашему бизнесу и конкурентоспособности.

Риски, связанные с глобальной политической, нормативной и экономической средой:

- На нашу деятельность и бизнес может оказать существенное негативное влияние продолжающийся российско-украинский конфликт.
- Санкции, введенные Украиной в отношении нашего генерального директора и нашей бывшей украинской дочерней компании, могут оказать на нас существенное негативное влияние.
- Несоблюдение санкционных программ США, ЕС, Великобритании или других стран может негативно сказаться на нашей компании.
- Развивающиеся рынки, такие как многие рынки, на которых мы работаем, подвержены большим рискам, чем более развитые рынки, включая значительные политические, экономические и правовые риски.
- Экономика Казахстана и других стран, в которых мы работаем, уязвима к внешним потрясениям и колебаниям мировой экономики.
- Экономика Казахстана подвержена внутренним политическим и социальным волнениям.
- Продолжающаяся инфляция привела к росту стоимости товаров и услуг и может далее увеличить наши расходы, ослабить наши конкурентные позиции или снизить покупательскую способность потребителей.

- Изменения в торговой политике США или других стран, включая введение тарифов и ответных тарифных мер, могут отрицательно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние и результаты операционной деятельности.

Риски, связанные с юридическими и нормативно-правовыми вопросами:

- Мы подвергаемся тщательному регулированию, и несоблюдение законов и правил может повлечь за собой денежные штрафы или санкции.
- Компании, предоставляющие финансовые услуги, подвергаются повышенному контролю со стороны регулирующих органов, что увеличивает риск финансовой ответственности и репутационного ущерба в результате неблагоприятных действий регулирующих органов.
- Как публичная Американская компания, зарегистрированная на Nasdaq, мы несем существенные обязательства по нормативной отчетности.
- Мы подвержены рискам, связанным с антикоррупционным законодательством, действующим в Соединенных Штатах, а также за пределами их юрисдикции, в странах в которых мы ведем бизнес.
- Невыполнение требований по достаточности капитала и ликвидности со стороны наших дочерних компаний или нашей компании может отрицательно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние, результаты операционной деятельности и денежные потоки.
- В странах, в которых мы работаем, меняются режимы регулирования, регуляторная политика и их интерпретации.
- Наши меры по предотвращению отмывания денег, финансирования терроризма и нарушений санкций могут быть не полностью эффективными.
- Если мы нарушаем законы о ценных бумагах или участвуем в судебных разбирательствах в связи с нарушением, это может отрицательно сказаться на нашей репутации и результатах деятельности.
- Мы подвержены рискам, связанным с потенциальными судебными и арбитражными разбирательствами.

Риски, связанные с информационными технологиями и кибербезопасностью:

- Наша деятельность в значительной степени зависит от стабильной и надлежащей работы наших информационных технологий и инфраструктуры.
- Мы обрабатываем большие объемы конфиденциальной информации, что делает нас уязвимыми к утечкам данных, а также другим рискам и обязательствам в сфере кибербезопасности.
- Инфраструктура, от которой зависят наши ИТ-системы, подвержена событиям, которые могут нарушить нашу работоспособность.
- Сбой или компрометация систем безопасности третьих лиц может негативно сказаться на нашей деятельности и подвергнуть нас риску утечки данных и кибератак.
- Чтобы оставаться конкурентоспособными, мы должны идти в ногу с быстрыми технологическими изменениями.
- Интеграция технологий искусственного интеллекта в некоторые наши продукты и процессы может создать бизнес-риски, риски несоответствия требованиям законодательства, а также репутационные риски.
- Зависимость от централизованной инфраструктуры и облачных сервисов увеличивает нашу уязвимость к масштабным сбоям в работе и кибератакам.

Налоговые риски, связанные с нашей международной деятельностью:

- Глобальные антиофшорные меры могут негативно сказаться на нашем бизнесе.
- Соглашение в рамках Инклюзивной программы ОЭСР по Pillar Two оказывает влияние на наш бизнес.
- Частые изменения налогового законодательства в регионах, где мы осуществляем свою деятельность, могут повлиять на наш бизнес и стоимость наших инвестиций.
- Законодательство о трансфертном ценообразовании в отдельных юрисдикциях, в которых мы осуществляем деятельность, может требовать корректировки цен и налагать дополнительные налоговые обязательства.
- Неопределенность и происходящие изменения в налоговом режиме Казахстана могут оказать негативное влияние на наш бизнес.

Риски, связанные с нашей корпоративной структурой и внутренней деятельностью:

- Как диверсифицированная холдинговая компания с небольшим количеством собственных операций, FRHC полагается на операции наших дочерних компаний для финансирования операций холдинговой компании.
- Как «контролируемая компания» в соответствии с правилами Nasdaq, мы имеем право на освобождение от определенных требований к корпоративному управлению, которые могут отрицательно повлиять на цену наших акций.

- Интересы нашего контролирующего акционера могут вступать в противоречие с интересами других акционеров.
- Если наш контролирующий акционер, Тимур Турлов, продаст или возникнет мнение, что он может продать значительное количество обыкновенных акций компании, это может привести к снижению рыночной стоимости наших обыкновенных акций.
- Гражданская - правовая ответственность может быть затруднена или невозможна в отношении нас.
- В прошлом мы выявили существенные недостатки в системе внутреннего контроля над финансовой отчетностью, и мы можем выявить существенные недостатки в будущем или не сможем их выявить, и поддерживать эффективный внутренний контроль над финансовой отчетностью, что может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес и стоимость акций.

Риски, связанные с владением нашими ценными бумагами:

- Цена наших обыкновенных акций исторически колебалась и может быть волатильной.
- Будущие предложения ценных бумаг, которые будут занимать более высокое место по отношению к нашим обыкновенным акциям, могут отрицательно повлиять на рыночную цену наших обыкновенных акций.
- Мы не намерены выплачивать дивиденды по нашим обыкновенным акциям в обозримом будущем, и, следовательно, способность наших акционеров получить отдачу от своих инвестиций будет зависеть от повышения цены наших обыкновенных акций.

Риски, связанные с нашим бизнесом и деятельностью

Наша относительно ограниченная история деятельности совпала с устойчивым ростом рынка, что не может быть предсказанием будущих результатов деятельности.

Наши старые брокерские операции были объединены в холдинговую компанию, зарегистрированную в штате Невада, в несколько этапов в период с ноября 2015 по 2017 год, и за последние несколько лет мы быстро выросли. Например, наша общая выручка нетто (после отражения российских дочерних компаний как прекращенная деятельность) составила \$799.1 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2023 года, \$1,666.4 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2024 года, и \$2,050.5 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года. Несмотря на то, что в течение нескольких лет мы обеспечивали устойчивый рост, срок нашей деятельности был относительно ограничен по сравнению с более долгосрочными рыночными и макроэкономическими циклами. История нашей деятельности совпала с периодом общего роста американских фондовых рынков, а также роста в сфере финансовых услуг и технологий, в которых мы работаем. Поэтому мы не сталкивались с продолжительным спадом или замедлением макроэкономического или отраслевого роста или значительным спадом на фондовых рынках США и не можем гарантировать, что сможем эффективно отреагировать на любой такой спад или замедление в будущем. Кроме того, на наши результаты положительно повлияла чистая прибыль по торговым ценным бумагам, в основном за счет роста рыночных цен на казахстанские суверенные и квазисуверенные долговые ценные бумаги, находящиеся в нашем собственном портфеле. Таким образом, наш недавний рост не должен рассматриваться в качестве показателя наших будущих результатов.

Кроме того, в связи с ограниченной историей операционной деятельности Компании в её текущей форме и быстрым ростом на фоне устойчиво благоприятных рыночных и экономических условий, у нас имеется ограниченное количество финансовых данных, которые можно использовать для оценки наших будущих перспектив. Это создает ряд неопределенностей, включая нашу способность планировать, моделировать и управлять будущим ростом и рисками. Например, в настоящее время существует значительная неопределенность в отношении будущих торговых отношений между Соединёнными Штатами и рядом других стран, включая торговую политику и тарифы. Такая неопределенность может нанести ущерб или нарушить международную торговлю и глобальную экономику, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на нас, наших клиентов, поставщиков услуг и других партнёров. Кроме того, политическая неопределенность, связанная с международными торговыми спорами и возможной эскалацией до торговой войны и глобальной рецессии, может отрицательно сказаться на уровне доверия потребителей, что также может существенно и негативно повлиять на наш бизнес. Мы также можем столкнуться с ограничением доступа к бизнес-возможностям, и наша деятельность может пострадать в результате этого. Кроме того, текущие и будущие действия или обострение ситуации со стороны как Соединённых Штатов, так и Китая, влияющие на торговые отношения, могут вызвать экономическую нестабильность в мире и потенциально оказать негативное влияние на наши рынки, бизнес, финансовое состояние и результаты операционной деятельности, а также на финансовое положение наших клиентов.

Смотрите также раздел *«Изменения в торговой политике США или других стран, включая введение тарифов и ответных тарифов, могут отрицательно повлиять на наш бизнес, финансовое положение и результаты деятельности.»* ниже.

Мы можем оказаться не в состоянии эффективно управлять нашим ростом.

Мы продемонстрировали стремительный рост нашего бизнеса за последние периоды. В частности, общее количество розничных брокерских клиентских счетов увеличилось с приблизительно 370,000 по состоянию на 31 марта 2023 года до приблизительно 683,000 по состоянию на 31 марта 2025 года. Общее количество сотрудников увеличилось с 3,689 человек по состоянию на 31 марта 2023 года до 8,764 человек по состоянию на 31 марта 2025 года. Наши общие активы выросли на 95% — с \$5.1 миллиарда по состоянию на 31 марта 2023 года до \$9.9 миллиарда по состоянию на 31 марта 2025 года. Кроме того, мы осуществили ряд значительных приобретений за последние годы, включая приобретение Freedom Bank KZ и PrimeEx в декабре 2020 года, а также Freedom Life и Freedom Insurance в мае 2022 года. В течение финансового года, завершившегося 31 марта 2025 года, мы также совершили ряд приобретений, включая приобретение ТОО «SilkNetCom» ("SilkNetCom") в сентябре 2024 года.

Не может быть гарантии, что мы сможем получить положительную доходность от инвестиций, которые делаем для расширения нашего бизнеса. Более того, наш общий рост потребовал и будет продолжать требовать значительного выделения капитала и управленческих ресурсов, дальнейшего развития наших финансовых и внутренних контрольных процессов, информационных технологий и мер кибербезопасности, постоянного обновления и оптимизации систем управления рисками, а также дополнительного обучения и найма руководящего и ключевого персонала. В то же время мы должны поддерживать стабильный уровень обслуживания клиентов и текущих операций, чтобы избежать потери бизнеса или ущерба нашей репутации. Если мы не сможем эффективно управлять ростом, это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Мы предполагаем, что приобретения будут и дальше играть ключевую роль в нашей стратегии роста, однако мы можем оказаться не в состоянии успешно найти, приобрести, завершить или интегрировать объекты приобретения.

Приобретения были и остаются важным компонентом нашей стратегии роста. Однако нет никаких гарантий того, что мы сможем продолжать развивать наш бизнес за счет приобретений, как мы это делали в прошлом, что приобретенные предприятия будут работать в соответствии с нашими ожиданиями или что деловые суждения относительно стоимости, сильных и слабых сторон приобретенных предприятий окажутся верными.

Мы продолжим анализировать и оценивать возможность приобретения стратегических предприятий или линии продукции, способных укрепить наши позиции в отрасли, расширить нашу клиентскую базу или улучшить существующие предложения услуг. Нет никаких гарантий, что мы сможем найти или успешно завершить сделки с подходящими кандидатами на приобретение в будущем, равно как и нет гарантий, что завершенные приобретения будут успешными.

К дополнению, существуют значительные риски, связанные с приобретениями и расширением деятельности в новых сферах, включая риски того, что (i) наше незнание новых направлений бизнеса может негативно повлиять на успех таких приобретений, (ii) выручка от такой деятельности может оказаться недостаточной для компенсации затрат на разработку, регулирование и другие внедрения, (iii) конкурирующие продукты и услуги и изменение рыночных предпочтений могут повлиять на прибыльность такой деятельности, и (iv) наш внутренний контроль может оказаться недостаточным для управления рисками, связанными с новой деятельностью. Кроме того, значительные затраты и время требуются для завершения интеграции приобретений после закрытия сделок, включая обучение персонала, интеграцию данных и технологических систем, оптимизацию операционных процессов и внедрение мер кибербезопасности. Мы также можем столкнуться с потенциальным размыванием бренда, принятием на себя известных и неизвестных обязательств, предоставлением гарантий и возможными спорами с продавцами. Любые такие трудности могут нарушить нашу текущую деятельность, отвлечь внимание руководства и сотрудников, увеличить наши расходы, а также привести к инцидентам в сфере ИТ, информационной безопасности и защиты данных, что негативно скажется на наших результатах операционной деятельности. Кроме того, мы не можем гарантировать, что сможем реализовать ожидаемые выгоды и/или синергии от любого такого приобретения или инвестиций.

Мы участвуем в сделках и соглашениях со связанными сторонами, что подвергает нас ряду рисков.

Мы участвовали в сделках и соглашениях со связанными сторонами, в частности с компаниями, контролируемые нашим генеральным директором Тимуром Турловым, и ожидаем, что будем продолжать делать это время от времени в будущем.

Например, в прошлом мы осуществляли значительный объем операций с нашей аффилированной компанией FST Belize через её омнибус-счет, обслуживаемый нашим дочерним предприятием Freedom EU. В финансовых годах 2025, 2024 и 2023 соответственно около —%, 14% и 60% нашего дохода от комиссий и сборов приходилось на операции с FST Belize. В соответствии с нашим планом по сокращению и в конечном итоге прекращению брокерских отношений через омнибус-счет с FST Belize, мы поощряли клиентов FST Belize открывать счета в брокерских компаниях нашей группы, в частности в Freedom Global и Freedom AR, и осуществлять торговлю через эти счета. В течение финансового года, завершившегося 31 марта 2024 года, мы оцениваем, что около 30 000 клиентов FST Belize перевели свои брокерские счета в брокерские компании нашей группы. Группа прекратила эти отношения с FST Belize до конца финансового 2024 года, что привело к снижению объема операций с аффилированными сторонами в течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

Мы также осуществляли иные операции и договоренности со связанными сторонами. Например, мы продолжаем сотрудничество с аффилированной компанией — микрофинансовой организацией Freedom Finance Credit, которая не входит в группу FRHC и контролируется г-ном Тимуром Турловым, посредством покупки и продажи прав требований по розничным кредитам. Нет гарантии, что мы сможем заменить эти операции с аффилированными сторонами на сопоставимых условиях, если в этом возникнет необходимость. В случае необходимости поиска альтернативных вариантов мы можем столкнуться с повышенными расходами, задержками или операционными неэффективностями, что может существенно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности.

В течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, Группа понесла расходы на рекламу и спонсорство в размере \$11,222 тысяч долларов в пользу Казахской шахматной федерации. Казахская шахматная федерация — это компания, базирующаяся в Казахстане, в которой Тимур Турлов занимает руководящую должность. Группа продолжает поддерживать развитие шахмат как спорта в Казахстане. В течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, Группа оказывала финансовую поддержку Казахской шахматной федерации для содействия подготовке и проведению чемпионатов, турниров, учебно-тренировочных лагерей и других мероприятий.

Операции и договоренности со связанными сторонами, в которых мы участвуем, подвергают нас определенным рискам. В частности, такие операции обычно считаются увеличивающими риск искажений или пропусков в финансовой отчетности, риск проведения сделок на условиях, отличных от рыночных, из-за тесных связей между сторонами, а также риск несоблюдения нормативных требований. Кроме того, операции со связанными сторонами могут привести к потенциальным конфликтам интересов, в результате которых решения принимаются в пользу экономических интересов отдельных лиц, а не нашей компании и её акционеров. В случае возникновения спора по любому соглашению с аффилированными сторонами интересы этих сторон могут не совпадать с нашими, и разрешение таких споров может быть менее благоприятным, чем в сделке с независимой третьей стороной.

Конкуренция на рынках, на которых мы работаем, может привести к снижению нашей доли рынка и/или рентабельности.

Мы сталкиваемся с сильной конкуренцией на каждом из рынков, где мы предлагаем свои услуги. Мы конкурируем с международными, региональными и местными брокерскими, банковскими и финансовыми компаниями, которые предлагают широкий спектр финансовых продуктов и услуг. Многие из компаний, с которыми мы уже конкурируем или можем конкурировать в будущем, являются более крупными, предоставляют дополнительные и более диверсифицированные услуги и продукты, имеют доступ к большему количеству международных рынков, а также обладают большими техническими и финансовыми ресурсами. Кроме того, при развитии нашего телекоммуникационного и медиабизнеса в Казахстане мы ожидаем конкуренцию с различными операторами связи и другими участниками рынка телекоммуникаций, а также с различными медиапровайдерами соответственно. Наш успех в этих сферах будет зависеть от способности привлекать и удерживать клиентов, а также от получения лицензий или заключения партнерских соглашений.

Если мы не сможем эффективно конкурировать с другими компаниями и участниками на любом из рынков, где мы работаем, либо с потенциальными новыми игроками, это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Мы планируем нести убытки в наших новых телекоммуникационных и медийных бизнесах.

Наша телекоммуникационная дочерняя компания Freedom Telecom в первые несколько лет своей деятельности, согласно предположениям, заложенным в текущую финансовую модель, была и, как ожидается, останется убыточной. Такие убытки, а также возросшие затраты на обслуживание долгов, связанные с финансированием расширения в телекоммуникационном секторе, окажут отрицательное влияние на нашу консолидированную чистую прибыль в соответствующие периоды. Наши планы и бюджет для Freedom Telecom могут быть пересмотрены и изменены, при этом изменения могут быть значительными. Кроме того, в настоящее время мы прогнозируем, что наша недавно созданная дочерняя компания Freedom Media понесет убытки в календарные годы 2025 и 2026, а прибыльность ожидается начиная с 2027 года, согласно предположениям, включенным в нашу финансовую модель.

Мы можем оказаться не в состоянии успешно реализовать нашу стратегию цифровой финтех-экосистемы.

Одним из компонентов нашей бизнес-стратегии является создание цифровой финтех-экосистемы, через которую наши продукты и услуги могут предоставляться клиентам во взаимосвязанном формате. Смотрите раздел «Наша бизнес-стратегия» в разделе «Обзор» Части I пункта 1 «Бизнес» настоящего годового отчета. Наша способность реализовать эту стратегию может быть подвержена влиянию ряда факторов, включая факторы, описанные в настоящем годовом отчете по форме 10-K за финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года.

Реализация стратегии по созданию цифровой финтех-экосистемы сопряжена с существенными рисками. К ним относятся, в частности: (i) ограниченный опыт работы в новых направлениях бизнеса может негативно сказаться на успешности наших инициатив; (ii) доходы, генерируемые от этих новых видов деятельности, могут оказаться недостаточными для покрытия соответствующих затрат на развитие, регулирование и операционную деятельность; (iii) изменения потребительских предпочтений и высокая конкуренция могут повлиять на жизнеспособность и прибыльность наших предложений; (iv) наши существующие системы внутреннего контроля могут быть недостаточны для управления рисками, связанными с новыми направлениями деятельности. Кроме того, мы можем столкнуться с повышенными регуляторными рисками, поскольку изменение законодательства и требований по соблюдению нормативов может задержать или ограничить нашу способность запускать, интегрировать или масштабировать новые услуги. Мы также подвержены рискам, связанным с интеграцией инфраструктуры, так как сложность соединения различных систем может привести к операционной неэффективности, уязвимостям в сфере безопасности или сбоям в предоставлении услуг. В случае, если такие расширения на новые продуктовые рынки окажутся неуспешными, это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое положение и результаты деятельности.

В частности, мы не можем гарантировать нашу способность в будущем успешно развивать телекоммуникационный бизнес в Казахстане в установленные сроки или на прибыльных условиях. Наша способность достичь этих целей будет зависеть, среди прочего, от способности построить магистральную сеть, получить лицензии на частоты или заключить партнерские соглашения с действующими операторами, а также приобрести более мелкие компании в этом секторе. Достижение поставленных целей в данном направлении бизнеса в срок и в рамках бюджета, выполнение планов по доходности или получение приемлемой прибыли сопряжены с рядом рисков, обусловленных факторами, не зависящими от нас, включая необходимость получения регуляторных разрешений, наличие оборудования и рабочей силы, поломки оборудования или аварии, неблагоприятные погодные условия, социальные волнения, инциденты в области информационных технологий, информационной безопасности и защиты данных, непредвиденные или неконтролируемые росты затрат, а также другие риски, связанные с развертыванием новой телекоммуникационной инфраструктуры. Мы не можем гарантировать коммерческую жизнеспособность нашей планируемой магистральной сети, а также способность преодолеть возникающие препятствия в процессе её строительства или успешно завершить проект, равно как и способность профинансировать капитальные затраты, связанные с её созданием. Успешная и прибыльная деятельность в телекоммуникационном бизнесе также будет зависеть от множества факторов, многие из которых находятся вне нашего контроля. Аналогичным образом, мы не можем гарантировать нашу будущую способность развивать медиабизнес в Казахстане в установленные сроки или на прибыльных условиях.

Учитывая различные риски, которым мы подвержены, и неопределенности, присущие соответствующим направлениям бизнеса, мы не можем гарантировать успешную реализацию нашей стратегии по созданию цифровой финтех-экосистемы. Кроме того, реализация этой стратегии может создать операционную нагрузку на

наш бизнес и отвлечь внимание и время руководства в ущерб текущей операционной деятельности. Если нам не удастся достичь заявленных стратегических целей или ожидаемых результатов, мы можем не вернуть сделанные инвестиции, что может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое положение и результаты деятельности. Более того, стоимость инфраструктурных, онлайн- и технологических инвестиций, а также возможные операционные убытки могут отрицательно повлиять на наши финансовые показатели в краткосрочной перспективе, а в случае нереализации ожидаемой выгоды от таких инвестиций — и в долгосрочной перспективе.

Мы можем понести значительные убытки от кредитного риска.

Мы подвержены кредитному риску через наши продукты и активы, такие как выданные кредиты, маржинальное кредитование, деривативы, долговые ценные бумаги, соглашения обратного РЕПО и активы торговых счетов. Снижение финансового состояния наших заемщиков, клиентов брокерского обслуживания, контрагентов или активов, обеспечивающих эти продукты, может негативно повлиять на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки.

На наш кредитный портфель может повлиять глобальная, региональная и локальная макроэкономическая и рыночная динамика, включая длительный спад ВВП, значительную неопределенность на рынке, включая неопределенность, вызванную торговой политикой и тарифами, сокращение потребительских расходов, снижение стоимости недвижимости или коррекцию рынка, рост уровня потребительской задолженности, повышение или высокий уровень безработицы, изменения валютных курсов или процентных ставок, широко распространенные медицинские кризисы или пандемии, суровые погодные условия и последствия изменения климата. Экономические или рыночные стрессы обычно негативно влияют на бизнес и финансовые рынки. Снижение стоимости недвижимости или рыночные корректировки могут увеличить вероятность того, что заемщики или контрагенты не смогут выполнить свои обязательства перед нами, что потенциально приведет к увеличению убытков по кредитам.

Основную долю кредитного портфеля наших клиентов составляют цифровые ипотечные кредиты, выданные в рамках программ государственной поддержки, финансируемых из средств квазигосударственных организаций. Мы участвуем в государственной ипотечной программе, в рамках которой правительство Казахстана предоставляет финансирование в размере одобренных ипотечных кредитов и выкупает их после выдачи с правом регресса к банку в случае дефолта заемщика. В этом случае мы снижаем наш кредитный риск за счет залогового права на финансируемый объект недвижимости. Таким образом, значительный процент невозврата ипотечных кредитов в Казахстане может негативно повлиять на наши банковские операции и конечный успех нашего цифрового ипотечного продукта.

Мы формируем резервы под возможные кредитные убытки в будущем путем отражения соответствующего резерва по кредитным убыткам в нашем отчете о прибылях и убытках. Это включает создание резерва на основе оценок руководства по текущим ожидаемым кредитным убыткам на протяжении срока действия соответствующих кредитных обязательств. Эти оценки основаны на анализе прошлых событий, текущих условий и разумных прогнозов будущей экономической ситуации, которые могут повлиять на возможность возврата наших займов. Наш подход к определению таких резервов сочетает количественные методы и качественную оценку. В рамках этой методологии руководство использует собственное профессиональное суждение для оценки внутренних и внешних факторов риска. Однако такие суждения по своей природе подвержены риску неправильной оценки этих факторов или их влияния. Мы не можем гарантировать, что в будущем не произойдет списания по нашим кредитным обязательствам. Рыночные и экономические изменения могут привести к росту уровня дефолтов и просрочек, что негативно скажется на качестве нашего кредитного портфеля и может привести к увеличению объемов списаний. Несмотря на то что наши оценки учитывают текущие условия и предполагаемые изменения в течение срока жизни портфеля, фактические результаты могут оказаться хуже ожидаемых, что может существенно повлиять на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки.

Мы предоставляем маржинальные кредиты нашим брокерским клиентам. По состоянию на 31 марта 2025 года сумма дебиторской задолженности по маржинальному кредитованию составляла приблизительно \$3.3 миллиарда, по сравнению с \$1.7 миллиарда на 31 марта 2024 года. Мы также заключаем маржинальные кредитные сделки от собственного имени. При покупке ценных бумаг с использованием маржи, заключении соглашений обратного выкупа или торговле опционами и фьючерсами мы подвержены риску того, что мы или наши клиенты можем не выполнить соответствующие обязательства в случае, если стоимость ценных бумаг и денежных средств на наших собственных или клиентских счетах упадет ниже суммы задолженности. Резкие колебания в оценке ценных бумаг и неспособность исполнить маржинальные требования могут привести к значительным финансовым

убыткам. Маржинальные кредиты обеспечиваются наличными средствами и ценными бумагами на счетах клиентов. Риски, связанные с маржинальным кредитованием, возрастают в периоды резких рыночных колебаний или в случаях концентрации обеспечения и движения рынка против позиции клиента. В такие периоды клиенты, использующие маржинальные кредиты и заложившие в обеспечение ценные бумаги, могут столкнуться с тем, что стоимость таких бумаг быстро обесценивается и становится недостаточной для покрытия обязательств в случае ликвидации позиции. Мы также подвержены кредитному риску, когда наши клиенты осуществляют сделки, такие как короткие продажи акций, которые могут повлечь для них убытки, превышающие вложенный капитал. Поскольку мы обязуемся возместить убытки и освободить наши клиринговые организации и контрагентов от определенной ответственности или претензий, использование маржинальных кредитов и коротких продаж может подвергать нас значительному внебалансовому риску в случае, если обеспечение окажется недостаточным для полного покрытия убытков клиентов, и эти клиенты не смогут исполнить свои обязательства. Объем риска, которому мы подвергаемся в связи с предоставлением маржинальных кредитов нашим клиентам, а также от сделок по коротким продажам со стороны клиентов, потенциально неограничен и не поддается количественной оценке, поскольку зависит от возможного значительного и непредсказуемого роста или падения цен на акции. На практике мы осуществляем мониторинг соблюдения маржинальных требований в режиме реального времени и ликвидируем позиции клиентов, если их капитал падает ниже установленных уровней маржи.

Наши клиринговые операции также требуют затрат нашего капитала и, несмотря на меры предосторожности, осуществляемые с помощью ручного и автоматизированного контроля, сопряжены с риском потерь из-за потенциальной неспособности наших клиентов или контрагентов выполнить свои обязательства по этим сделкам. Если наши клиенты не выполняют свои обязательства, в том числе не оплачивают купленные ценные бумаги и не поставляют проданные ценные бумаги, мы несем финансовую ответственность по таким обязательствам, и хотя эти обязательства обеспечены, мы подвержены рыночному риску при ликвидации залога клиента для выполнения этих обязательств. Хотя мы создали системы и процессы, предназначенные для управления рисками, связанными с нашими клиринговыми услугами и услугами по исполнению, мы сталкиваемся с риском того, что эти системы и процессы могут оказаться недостаточными. Любые обязательства, возникающие в связи с клиринговыми и маржинальными операциями, могут оказать негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Кроме того, мы подвержены кредитному риску, связанному с нашими собственными инвестициями. Мы полагаемся на использование кредитных соглашений в качестве важного компонента нашей торговой стратегии. Наши инвестиции подвержены колебаниям цен в результате изменений в оценке кредитного качества на финансовых рынках. Потеря стоимости ценных бумаг может негативно повлиять на наши финансовые показатели и прибыль, если наше руководство определит, что такие ценные бумаги являются обесцененными не в срок («ОТП»). Оценка наличия ОТП является предметом суждения, которое включает в себя оценку нескольких факторов. Если наше руководство определит, что ценная бумага является обесцененной, ее себестоимость может быть скорректирована, а соответствующий убыток может быть признан в текущей прибыли. Ухудшение стоимости ценных бумаг, находящихся в нашем собственном портфеле, может привести к признанию будущих расходов на обесценение. Даже если ценная бумага не считается обесцененной, если мы будем вынуждены продать ее раньше, чем планировалось, нам, возможно, придется признать нереализованный убыток в тот момент.

Наши доходы сконцентрированы на определенных клиентах и продуктах, что может оказать существенное негативное влияние на нашу деятельность, результаты операций, финансовое положение и движение денежных средств.

Мы получали значительную часть нашего дохода от комиссий и сборов за счет торговой активности определенных институциональных клиентов-маркет-мейкеров, с которыми мы осуществляем сделки от имени наших клиентов. До конца 2024 финансового года у нас существовали такие договоренности косвенно — через институционального клиента-маркет-мейкера, являвшегося клиентом нашей аффилированной компании FST Belize. Начиная примерно с конца 2023 финансового года, такие договоренности существуют напрямую — с институциональным клиентом-маркет-мейкером нашей дочерней компании Freedom Global. Мы получаем комиссионное вознаграждение от таких институциональных клиентов-маркет-мейкеров за исполнение их сделок, включая короткие позиции. В прошлом мы также получали такие комиссии косвенно — через комиссии, полученные от FST Belize. За финансовые годы, закончившиеся 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года, мы получили комиссионный доход от маркет-мейкера, являющегося клиентом Freedom Global, в размере \$284.7 миллионов и \$196.7 миллионов, соответственно, что составило 56% и 45% от нашего общего дохода от комиссий и сборов за соответствующие годы. Кроме того, мы получили процентный доход от маржинальных кредитов, выданных этому клиенту, в размере примерно \$32.8 миллионов и \$99.6 миллионов, соответственно, что составило 15% и 57% от общего процентного дохода от маржинального кредитования клиентов за соответствующие периоды.

Около 88%, 93% и 91% нашего торгового дохода за финансовые годы, закончившиеся 31 марта 2025 года, 2024 года и 2023 года соответственно, было получено в виде процентного дохода по государственным или квазигосударственным долговым ценным бумагам Казахстана.

Кроме того, значительная часть наших доходов поступает от основных клиентов. Совокупный доход от таких клиентов составил \$317.5 миллиона, \$296.3 миллиона и \$48.4 миллиона за финансовые годы 2025, 2024 и 2023, соответственно, что составляет 15%, 18% и 6% от общего дохода за те же периоды. Такая концентрация доходов означает, что наши результаты деятельности и финансовое состояние отчасти зависят от продолжения или увеличения поступлений от этих конкретных источников. Наш бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности могут пострадать в случае изменений или прекращения отношений с маркет-мейкерскими учреждениями или основными клиентами, с которыми мы ведем значительный объем бизнеса, либо в случае неблагоприятных событий, связанных с долговыми ценными бумагами, по которым мы получили значительную часть торгового дохода. Способность поддерживать тесные отношения с этими клиентами является важнейшей для устойчивости, роста и прибыльности нашего бизнеса. Соглашения, которые мы заключаем с этими клиентами, не предоставляют нам исключительных прав и не содержат условий по минимальному объему услуг.

Риски, связанные с нашими деловыми отношениями со сторонними брокерами-дилерами, клиринговыми компаниями и маркет-мейкерами, могут привести к снижению рентабельности, увеличению затрат на соблюдение нормативных требований, нарушениям законодательства и негативной рекламе.

Значительная часть нашего брокерского бизнеса связана с торговлей ценными бумагами, котирующимися на бирже США, которые осуществляют наши брокерские клиенты. Наша дочерняя компания PrimeEx в США не является лицензированной клиринговой фирмой. При совершении сделок непосредственно на американском рынке мы полагаемся на услуги ограниченного числа сторонних брокерских дилерских и клиринговых фирм, зарегистрированных в США. Мы также регулярно оцениваем возможности установления отношений с другими зарегистрированными в США брокерско-дилерскими и клиринговыми фирмами. Хотя частью нашей стратегии является рассмотрение возможности приобретения доли участия в самоклиринговой компании в США в будущем на оппортунистической основе, чтобы обеспечить нам дополнительный доступ к американским фондовым рынкам, нет никаких гарантий, что мы в конечном итоге сделаем это. Повреждение или утрата наших отношений с зарегистрированными в США брокерско-дилерскими и клиринговыми компаниями, на которые мы в настоящее время полагаемся, может снизить нашу способность продолжать предоставлять нашим клиентам доступ к американским рынкам в тех объемах и тем способом, к которым они привыкли, и может привести к увеличению затрат на проведение операций для нас или наших клиентов, что может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, результаты деятельности, финансовое положение и движение денежных средств.

Большинство брокерских операций наших клиентов за пределами США осуществляется через внебиржевые (ОТС) соглашения с одним клиентом — маркет-мейкером, не являющимся резидентом США. Все такие сделки проводятся в соответствии с принципами маржинальной торговли. Как правило, они исполняются на двусторонней основе и рассчитываются в денежной форме через клиринговую фирму. В рамках процесса расчетов по маржинальным счетам ценные бумаги зачисляются покупателю и, при необходимости, заимствуются у клиента-маркет-мейкера, находящегося в кастодиальном обслуживании клиринговой фирмы, что устраняет необходимость внешней поставки или резервирования ценных бумаг на момент исполнения сделки. Соответствующие короткие позиции полностью обеспечены ценными бумагами и денежными средствами на маржинальном счете клиента-маркет-мейкера. Мы используем услуги третьих сторон, включая зарегистрированных в США брокеров-дилеров и клиринговые компании, для исполнения практически всех сделок, которые совершаются непосредственно на рынке США. Хотя эти модели соответствуют регуливающим требованиям соответствующих юрисдикций, они могут отличаться от американской практики клиринга и расчетов, включая использование централизованных депозитариев или проведение расчетов в режиме реального времени с одновременным переходом права собственности. В результате все аспекты нашей брокерской модели могут не соответствовать операционным стандартам или защитным механизмам, типичным для розничных брокеров-дилеров в США. Мы применяем процедуры управления рисками, соответствующие характеру деятельности и юрисдикции, и продолжаем совершенствовать прозрачность и информирование клиентов для согласования ожиданий.

Мы получаем комиссионные доходы от таких маркет-мейкерских клиентов за исполнение их сделок. Этот доход зависит от объемов торгов и, следовательно, имеет тенденцию снижаться в периоды общего снижения торговой активности. Компьютерные программы для покупки/продажи, другие технологические инновации и изменения в регулировании рынка могут продолжить сокращать спреды по сделкам, что также может привести к снижению комиссионных доходов, получаемых от таких маркет-мейкерских клиентов.

Практика, связанная с договоренностями с маркет-мейкерами о потоке заявок, вызывает повышенное внимание со стороны Конгресса США, Комиссии по ценным бумагам и биржам США, регулирующих органов штатов США, регулирующих органов Европейского союза и других регулирующих и законодательных органов. Наши конкуренты могут применять иные методы ведения бизнеса, которые могут повлиять на наше положение на рынке. Любая негативная огласка, связанная с практикой заключения соглашений такого типа, которые мы используем с клиентами - маркет-мейкерами, или внедрение нами такой практики, может нанести ущерб нашему бренду и репутации. Если наши клиенты или потенциальные клиенты считают, что они могут получить более высокое качество исполнения (включая улучшение цены) непосредственно на биржах или у наших конкурентов, имеющих иные договоренности об исполнении, или если наши клиенты воспримут наши договоренности с маркет-мейкерами как создающие конфликт интересов между нами и ними, или если они начнут относиться с неприязнью к конкретным маркет-мейкерам, с которыми мы ведем бизнес, в том числе из-за негативного внимания СМИ к нашим договоренностям, они могут составить неблагоприятное мнение о нашей бизнес-модели и решить ограничить или прекратить использование наших услуг. Некоторые клиенты могут предпочесть инвестировать через наших конкурентов, которые не участвуют в таких соглашениях или участвуют в них иначе, чем мы. Любая такая потеря клиентов в результате негативной рекламы, связанной с нашими соглашениями с маркет-мейкерами, может негативно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Мы подвержены потенциальным убыткам в результате нашей клиринговой и исполнительской деятельности.

Мы предоставляем клиринговые и исполнительские услуги для нашего брокерского бизнеса по ценным бумагам. Клиринговые услуги и услуги по исполнению включают в себя функции подтверждения, получения, расчетов и поставки, связанные с операциями с ценными бумагами. Клиринговые брокеры также берут на себя прямую ответственность за владение или контроль над ценными бумагами и другими активами клиентов, клиринг операций с ценными бумагами клиентов и маржинальное кредитование клиентов. Фирмы, самостоятельно осуществляющие клиринг ценных бумаг, подвергаются значительно большему контролю и проверке со стороны регулирующих органов, чем представляющие брокеры, которые полагаются на других лиц для выполнения клиринговых функций. Ошибки при выполнении клиринговых функций, включая канцелярские и иные ошибки, связанные с обращением с денежными средствами и ценными бумагами от имени клиентов, могут привести к (i) гражданско-правовой ответственности, такой как возмещение убытков и/или договорным или установленным законом штрафам в результате исков, предъявленных клиентами и другими сторонами, а также к любым расходам из собственного кармана, связанным с возмещением убытков клиентам, и (ii) риску штрафов или иных мер со стороны регулирующих органов. Смотрите раздел «Мы можем понести значительные убытки из-за кредитного риска» выше.

Сбой или перерыв в работе наших операционных систем или процессов может негативно сказаться на нашей репутации, клиентах, заказчиках, деловой активности, результатах операционной деятельности и финансовой стабильности.

Наша компания сталкивается с потенциальными операционными рисками внутри компании, а также в результате взаимодействия и зависимости от третьих лиц и инфраструктуры индустрии финансовых услуг. Работа наших операционных систем и систем безопасности, таких как компьютерные системы, технологии, управление данными и внутренними процессами, а также систем, принадлежащих третьим лицам, имеет решающее значение. Кроме того, в повседневной и текущей деятельности мы зависим от наших сотрудников и третьих сторон. Человеческие ошибки, неправомерные действия (включая мошенничество), противоправные действия, сбой или нарушения в системах или инфраструктуре этих сторон могут привести к сбоям в работе нашей компании и увеличить нашу подверженность операционным и регуляторным рискам..

Наша способность выполнять свои обязательства и стоимость средств для их выполнения зависят от нашей способности получать доступ к определенным источникам ликвидности по разумной цене.

Мы сталкиваемся с риском ликвидности — риском того, что мы не сможем своевременно выполнять свои обязательства, включая финансовые обязательства по мере их наступления. Этот риск является неотъемлемой частью нашей деятельности и может усиливаться рядом факторов, включая чрезмерную зависимость от определенного источника финансирования, изменения кредитных рейтингов или рыночные явления общего характера, такие как дислокация рынка и крупные чрезвычайные ситуации. Мы финансируем нашу деятельность преимущественно за счёт выпуска долгосрочных долговых инструментов, срочных вкладов и текущих счетов клиентов в нашей дочерней компании Freedom Bank KZ, выпуска гибридных финансовых инструментов, заключения соглашений о репо и за счёт денежных потоков от операционной деятельности.

Доля нашего финансирования, представленная срочными вкладами и текущими счетами клиентов, увеличивается, и мы планируем продолжать увеличивать эту долю в рамках нашей стратегии финансирования. Мы привлекаем срочные вклады и счета клиентов напрямую от розничных и корпоративных клиентов, а также через брокерские компании, которые предлагают нашим клиентам продукты срочных вкладов и текущих счетов. Однако срочные вклады и текущие счета клиентов подвержены колебаниям из-за факторов, не зависящих от нас, таких как растущая конкуренция за срочные вклады и текущие счета розничных или корпоративных клиентов, изменения процентных ставок и доходности других классов инвестиций, а также потеря доверия клиентов к нам или к банковскому сектору в целом. Любой из этих факторов может привести к значительному оттоку срочных вкладов и текущих счетов за короткий период времени. В случае усиления конкуренции среди казахстанских банков за розничные срочные вклады и текущие счета, это может увеличить затраты на привлечение новых и удержание существующих вкладов и счетов, а также негативно сказаться на нашей способности к росту базы срочных вкладов и текущих счетов. Неспособность к росту или значительное снижение объёма срочных вкладов и текущих счетов может оказать существенное отрицательное влияние на нашу способность удовлетворять потребности в ликвидности.

Поддержание разнообразной и адекватной стратегии финансирования наших активов в соответствии с нашим более широким стратегическим риск-аппетитом и планом остается сложной задачей, и любое ужесточение кредитных рынков может оказать на нас существенное негативное влияние. В частности, существует риск того, что контрагенты корпораций и финансовых учреждений могут попытаться сократить свои кредитные риски перед банками и другими финансовыми учреждениями, что может привести к тому, что финансирование из этих источников станет недоступным. В этих обстоятельствах нам может потребоваться изыскивать средства из альтернативных источников (при наличии), возможно, с более высокими затратами, чем это было ранее, или может потребоваться рассмотреть возможность реализации других активов, которые ранее не планировались к реализации, чтобы сократить наши обязательства по финансированию. Расширение кредитных спредов, а также значительное снижение доступности кредитов в прошлом негативно влияли на нашу способность привлекать обеспеченные и не обеспеченные займы и могут повлиять на нее в будущем. Если доступное финансирование будет ограничено или мы будем вынуждены финансировать свою деятельность по более высокой стоимости, эти условия могут потребовать от нас сокращения нашей деятельности и увеличения стоимости финансирования, что может привести к снижению нашей рентабельности, особенно в тех видах деятельности, которые связаны с инвестированием, кредитованием и выходом на рынок.

Нам может потребоваться привлечение дополнительного капитала, и мы не можем быть уверены, что дополнительное финансирование будет доступно или предоставлено на привлекательных условиях.

Для выполнения или рефинансирования существующих обязательств, поддержки развития нашего бизнеса, адаптации к меняющимся условиям ведения бизнеса или реализации нашей стратегии роста за счет приобретений нам могут потребоваться дополнительные денежные ресурсы. Если имеющихся ресурсов будет недостаточно для удовлетворения наших потребностей в денежных средствах, мы можем попытаться продать дополнительные долевые или долговые ценные бумаги или получить другие займы, и мы не можем быть уверены, что такое дополнительное финансирование будет доступно на приемлемых для нас условиях или вообще. Любые соглашения о финансировании, которые мы можем заключить или принять на себя, могут потребовать от нас предоставления определённых прав, совершения определённых действий или согласия на определённые ограничения, которые могут отрицательно повлиять на нашу деятельность, финансовое положение и результаты операционной деятельности.

Продажа дополнительных долевых ценных бумаг может привести к размыванию долей наших акционеров и оказать негативное влияние на цену наших акций, а привлечение дополнительного долгового финансирования приведёт к увеличению затрат на обслуживание долга и долговых обязательств, а также может повлечь за собой введение операционных и финансовых ограничений, которые ещё больше ограничат нашу деятельность.

Кроме того, волатильность рынка, сопутствующее влияние на экономику Казахстана и глобальную экономику, а также другие факторы могут отрицательно повлиять на нашу способность привлекать финансирование по мере необходимости. Если дополнительный капитал будет недоступен на приемлемых для нас условиях или вообще недоступен, нам, возможно, придётся изменить, отложить, ограничить или прекратить реализацию наших долгосрочных стратегий.

Снижение наших кредитных рейтингов или увеличение кредитных спредов может негативно повлиять на нашу деятельность, ликвидность и стоимость финансирования.

Каждое из следующих: Freedom KZ, Freedom Europe, Freedom Global и Freedom Bank KZ в настоящее время имеет долгосрочный кредитный рейтинг эмитента на уровне "B+" и краткосрочный кредитный рейтинг

эмитента на уровне "B" от S&P Global Ratings. На казахстанской национальной шкале рейтингов Freedom KZ и Freedom Bank KZ имеют долгосрочный рейтинг кредитоспособности эмитента "kzBBB". FRHC обладает долгосрочным кредитным рейтингом эмитента "B-". На дату настоящего отчета компания Freedom Life имеет долгосрочные рейтинги кредитоспособности эмитента и финансовой устойчивости на уровне "BB" со "Стабильным" прогнозом, а также долгосрочный рейтинг кредитоспособности эмитента на казахстанской национальной шкале "kzAA-" от S&P Global Ratings. Компания Freedom Insurance имеет рейтинги кредитоспособности эмитента и финансовой устойчивости на уровне "BB-" со "Стабильным" прогнозом и рейтинг "kzA-" на казахстанской национальной шкале от S&P Global Ratings.

На дату настоящего отчета Freedom Life имеет долгосрочные рейтинги кредитоспособности эмитента и финансовой устойчивости на международной шкале на уровне "BB" и на казахстанской национальной шкале на уровне "kzAA-" от агентства S&P Global Ratings, с прогнозом "Позитивный". Freedom Insurance имеет рейтинг на международной шкале на уровне "BB-" и на казахстанской национальной шкале на уровне "kzA-", с прогнозом "Стабильный", также от S&P Global Ratings.

В случае понижения наших кредитных рейтингов как наша способность привлекать долгосрочное финансирование, так и уровень наших кредитных спредов и, соответственно, стоимость такого финансирования могут существенно ухудшиться. Стоимость привлечения нами долгосрочного необеспеченного финансирования напрямую зависит от наших кредитных спредов (разницы между ставкой, которую мы должны платить, и процентной ставкой по эталонным ценным бумагам). Рост кредитных спредов может значительно увеличить стоимость такого финансирования. Кредитные спреды являются рыночным показателем, их величина изменяется постоянно, при этом такие изменения могут быть непредсказуемыми и подвержены высокой волатильности.

Наши инвестиции подвергают нас значительному риску потери капитала.

Мы используем значительную часть нашего капитала для осуществления различных инвестиционных операций за свой счёт, а также для участия в биржевой торговле в качестве маркет-мейкера. По состоянию на 31 марта 2025 года наши активы включали торговые ценные бумаги на сумму \$2.3 миллиарда, из которых приблизительно 35.5% составляли корпоративные долговые ценные бумаги, а около 56.4% — суверенные долговые ценные бумаги, выпущенные за пределами США. Мы применяли заемное финансирование, включая сделки обратного и прямого РЕПО, а также операции по заимствованию и передаче ценных бумаг, для увеличения объема нашего собственных инвестиционного портфеля. В результате мы сталкиваемся с рисками недостаточной ликвидности, потерей капитала и переоценкой активов. Компании, в которые мы инвестируем, могут быть сосредоточены на рынках, которые находятся под значительным давлением или могут оказаться под ударом в результате неблагоприятных условий в соответствующих секторах. Их текущая операционная деятельность или инвестиционные стратегии могут не привести к ожидаемым результатам. Такое давление может быть вызвано, в том числе, последними повышениями тарифов и торговыми напряжённостями. В результате мы можем понести убытки от инвестиционной деятельности. Наш собственный инвестиционный портфель сконцентрирован в суверенных долговых инструментах за пределами США и в долговых обязательствах ряда компаний. 97% суверенных облигаций, находящихся у нас в собственности, выпущены Республикой Казахстан; остальные приходятся на страны Центральной Азии и Европы. Вследствие такой инвестиционной стратегии доходность от наших инвестиций может значительно и негативно измениться, если данные активы не покажут ожидаемой доходности или если рыночная ситуация сложится иначе, чем мы предполагали. Более того, поскольку мы используем заемные средства в нашем портфеле, если инвестиция не покажет результатов в пределах предполагаемого срока, мы рискуем либо закрыть позицию в момент неблагоприятной рыночной конъюнктуры или при низкой ликвидности, либо продлить срок финансирования сверх запланированного периода, что может привести к росту стоимости финансирования. Если какая-либо из значительных инвестиций не покажет ожидаемой доходности, наша рентабельность, ликвидность, денежный поток, финансовое положение и результаты деятельности могут существенно ухудшиться, причём масштаб убытков может быть значительным.

Практически все наши инвестиционные и маркетмейкерские позиции переоцениваются по справедливой стоимости ежедневно, и снижение стоимости активов напрямую влияет на нашу прибыль. Несмотря на то что мы принимаем меры по управлению рыночными рисками, такие как установление лимитов позиций, хеджирование и использование количественных методов оценки рисков, мы можем понести значительные убытки от торговой деятельности в результате использования заемных средств, рыночных колебаний, валютной волатильности и нестабильности. В той мере, в какой мы владеем активами (т.е. занимаем длинные позиции), падение стоимости этих активов или соответствующих рынков может привести к убыткам. Напротив, в случае, если мы продали активы, которыми не владеем (т.е. открыли короткие позиции), рост соответствующих рынков может привести к существенным убыткам при попытке закрыть такие позиции путём приобретения активов на растущем рынке.

Наши инвестиционные и маркетмейкерские стратегии могут оказаться неэффективными или неприбыльными. Например, рост процентных ставок, общее падение рынков долговых или долевого инструментов, невозможность адекватно и экономически эффективно хеджироваться, экономические спады (включая вызванные глобальной торговой политикой и тарифами), задержки в реализации ожидаемых событий, невозможность определить и привлечь подходящих контрагентов, а также иные рыночные условия, неблагоприятные для типов субъектов или инвестиций, в которые мы вкладываем средства или по которым осуществляем маркетмейкерскую деятельность, либо глобальные события, такие как военные конфликты (в том числе война между Россией и Украиной), стихийные бедствия или вспышки пандемий, могут привести к снижению стоимости наших инвестиций. Кроме того, изменения в действующем законодательстве, нормативных актах или интерпретациях судебными или административными органами, а также принятие новых законов, правил или регламентов могут неблагоприятно сказаться на наших инвестициях.

Мы можем понести значительные убытки в результате изменения требований KASE в отношении коэффициентов дисконтирования по ценным бумагам в сделках РЕПО.

В рамках нашей инвестиционной деятельности, как в качестве посредника между заемщиками и кредиторами, так и на собственной основе (т.е. когда мы действуем за свой счёт), мы привлекаем средства посредством сделок РЕПО на KASE. Краткосрочное финансирование мы получаем в основном через сделки РЕПО с ценными бумагами. По состоянию на 31 марта 2025 года \$1.4 миллиарда, или 63%, торговых ценных бумаг, хранящихся на нашем собственном торговом счете, были обременены обязательствами по обратному выкупу ценных бумаг. Ценные бумаги, которые мы предоставляем в качестве обеспечения по договорам «репо», являются ликвидными торговыми ценными бумагами с рыночными котировками и значительным объемом торгов.

В зависимости от надежности инструмента, используемого для обеспечения сделки репо, KASE установила размер дисконта по ценным бумагам. Дисконт представляет собой понижающий коэффициент, который устанавливает максимальную сумму заимствования по сделкам РЕПО в отношении каждого отдельного инструмента. В случае непредвиденного изменения условий дисконта мы можем понести финансовые потери, связанные с необходимостью продажи ценных бумаг для покрытия ликвидности по невыгодной для нас стоимости, либо в связи с необходимостью заимствования необходимых средств по более высоким ставкам.

Наша система управления рисками может оказаться неэффективной в плане снижения рисков и/или потерь для нас.

Наша система управления рисками разработана для выявления, оценки и минимизации рисков в рамках нашей деятельности, включая кредитные, рыночные, ликвидные, операционные риски, а также риски, связанные с информационными технологиями, информационной безопасностью, защитой данных, юридическими и регуляторными аспектами, репутацией и экологическими, социальными и ESG-рисками. Мы не можем гарантировать, что наша система управления рисками всегда будет эффективной, поскольку могут возникнуть непредвиденные обстоятельства или ошибки в суждениях. В случае, если система не сможет эффективно справиться с определённым риском, мы можем понести убытки, которые отрицательно повлияют на наш бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности. Кроме того, регулирующие органы в юрисдикциях, где мы осуществляем деятельность, могут наложить на нас неблагоприятные последствия.

Наши модели и предположения, используемые при оценке рисков в нашем бизнесе, могут существенно отличаться от фактических результатов.

Мы используем моделирование и прогнозы для оценки рисков, тенденций убытков и других рисков, а также для помощи в принятии решений, связанных с андеррайтингом, ценообразованием, распределением капитала и другими вопросами, связанными с нашей деятельностью. Наши модели и прогнозы подвержены различным непроверяемым предположениям, неопределенностям, ошибкам в разработке моделей, сложностям и неотъемлемым ограничениям, в том числе возникающим в результате использования исторических внутренних, отраслевых и непроверенных данных и предположений, предоставленных третьими сторонами. Если, основываясь на этих моделях, прогнозах или других факторах, мы неправильно определим цену наших продуктов или не сможем правильно оценить связанные с ними риски, это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и движение денежных средств.

Мы также устанавливаем и контролируем андеррайтинговые принципы и процесс одобрения для оценки и управления рисками и установленными для них лимитами. Однако допущения, на которых основаны наши принципы и лимиты, а также анализ этих допущений, могут оказаться неверными или не отражать точно будущие

результаты. В результате такие принципы и процесс одобрения могут оказаться неэффективными для смягчения андеррайтинговых рисков.

В нашем страховом бизнесе мы можем оказаться не в состоянии получить перестрахование на требуемых уровнях или по требуемым ценам, или иным образом собрать средства по перестрахованию, что может увеличить наш риск или ограничить нашу способность выписывать новые полисы.

Доступность и стоимость перестрахования зависят от рыночных условий, которые мы не можем контролировать. В результате перестрахование может быть недоступно для нас в том объеме и на тех условиях, которые необходимы нам для ведения нового бизнеса. Если мы не сможем получить перестрахование или приобрести перестрахование по приемлемым ценам, нам придется либо смириться с увеличением риска, либо сократить страховой риск, ограничив написание новых полисов, которые, по нашему мнению, требуют перестраховочной защиты, что может оказать существенное негативное влияние на наш страховой бизнес.

Кроме того, наши программы перестрахования подвержены риску контрагента, что может привести к невозможности взыскания по перестраховочным требованиям. Возможность получения выплат от перестраховщиков зависит от таких факторов, как наличие у перестраховщика финансовой возможности для осуществления платежей, соответствие застрахованных убытков условиям перестраховочного договора, а также наличие или отсутствие споров со стороны перестраховщика относительно покрытия. Невозможность получить выплаты от перестраховщиков по любой из этих причин может существенно отрицательно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние, результаты операционной деятельности и денежные потоки.

Мы зависим от нашей команды руководителей, в частности от Тимура Турлова, и от нашей способности нанимать и удерживать квалифицированный персонал.

Мы зависим от усилий, навыков, репутации и деловых контактов нашего исполнительного руководства, в частности Тимура Турлова, и руководства наших дочерних компаний. Эти люди внесли значительный вклад в наш успех, и мы считаем, что наш дальнейший успех в значительной степени зависит от опыта этих людей, дальнейшая работа которых не гарантирована. Если некоторые сотрудники по каким-либо причинам уйдут или перестанут работать, мы можем оказаться не в состоянии заменить их сопоставимым по квалификации персоналом. Учитывая важность господина Турлова для нашей компании, мы испытаем существенное негативное влияние, если господин Турлов перестанет активно участвовать в управлении нашим бизнесом или полностью покинет компанию. Мы не страхуем жизнь господина Турлова или других наших руководителей или директоров.

Помимо того, что господин Турлов и другие руководители играют важную роль в нашем дальнейшем росте и успехе, мы отчасти зависим от нашей способности нанимать, надлежащим образом обучать и удерживать квалифицированных сотрудников. В некоторых географических регионах, где мы ведем бизнес, круг опытных и квалифицированных кандидатов на работу ограничен, и конкуренция за квалифицированных сотрудников может быть значительной. Кроме того, мы полагаемся на опытный управленческий, маркетинговый и вспомогательный персонал для эффективного управления и ведения бизнеса. Если нам не удастся привлечь и удержать квалифицированных сотрудников и другой персонал или если мы столкнемся с потерей такого персонала, мы не сможем достичь поставленных целей и, как следствие, наш бизнес может пострадать.

Чрезвычайные события, не зависящие от нас, могут негативно повлиять на наш бизнес.

Наш бизнес и операционная деятельность могут быть серьезно нарушены, а наша репутация — пострадать в результате событий или факторов, полностью или частично находящихся вне нашего контроля. Возникновение таких чрезвычайных событий, включая появление пандемий или других масштабных угроз здоровью, как, например, в случае с COVID-19 (или опасения относительно возможности такой угрозы); затяжные или повторяющиеся эпидемии; торговая политика и тарифы и их влияние на глобальные рынки и валютные курсы; политические разногласия и гражданские волнения; террористические акты; кибератаки; войны и вооруженные конфликты (включая конфликт между Россией и Украиной, конфликт в Израиле и Газе, конфликт между Индией и Пакистаном); экстремальные погодные явления или другие природные катастрофы; отказ или потеря доступа к технологическим или операционным системам, включая возможную потерю критически важной информации; перебои в подаче электроэнергии, работе телекоммуникаций или интернета; или остановка работы общественного транспорта — всё это может создать, а в случае гражданских волнений в Казахстане в январе 2022 года и конфликта между Россией и Украиной уже создало и может продолжать создавать экономические, государственные и финансовые потрясения, а также привести к операционным трудностям (включая закрытие наших офисов,

карантин, ограничения на передвижение и требования оставаться дома), которые могут негативно повлиять на нашу способность вести бизнес.

Наши финансовые результаты зависят от волатильности процентных ставок.

Колебания процентных ставок могут повлиять на наши доходы. Снижение процентных ставок может негативно сказаться на процентах, которые мы получаем. Рост процентных ставок может негативно повлиять на нас, если мы владеем ценными бумагами, которые имеют обратную зависимость от процентных ставок, или если рыночные условия или конкурентная среда вынуждают нас повышать процентные ставки или заменять депозиты более дорогими источниками финансирования без компенсации роста доходности активов, приносящих процентный доход.

Например, в результате обострения конфликта между Россией и Украиной в феврале 2022 года и значительного роста волатильности на рынках НБК повысил базовую ставку с 10,25% до 14,5% к сентябрю 2022 года. В дальнейшем, на фоне усиления инфляционного давления, базовая ставка была дополнительно повышена до 16,75% в декабре 2022 года. Снижение уровня инфляции к середине 2023 года привело к смягчению денежно-кредитной политики и снижению ставки до 14,25% к середине 2024 года. Однако с ноября 2024 года наблюдается устойчивая тенденция ускорения инфляции — с 8,4% до 10%. В ответ НБК повысил базовую ставку, которая в настоящее время составляет 16,5%. Текущая рыночная ситуация в Казахстане, дефицит бюджета и ухудшение глобальной экономической обстановки могут способствовать продолжению тенденции повышения ставки, что может негативно повлиять на стоимость наших активов, чувствительных к процентным ставкам в Казахстане, а также привести к росту затрат на заимствования и фондирование, что в совокупности может существенно и отрицательно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние и результаты операционной деятельности.

Мы подвержены рискам, связанным с колебаниями курсов иностранных валют.

Поскольку наша деятельность осуществляется в нескольких странах, мы подвержены риску колебаний валютных курсов. Эта подверженность может изменяться со временем по мере развития бизнес-практик и может оказывать существенное влияние на нашу финансовую отчетность. Нашей функциональной валютой является доллар США. Функциональные валюты наших дочерних компаний включают казахстанский тенге, евро, узбекский сум, кыргызский сом, азербайджанский манат, армянский драм, британский фунт стерлингов и дирхам Объединённых Арабских Эмиратов. В целях финансовой отчетности указанные валюты переводятся в доллары США как валюту представления отчетности. Активы и обязательства пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату составления баланса. Доходы и расходы пересчитываются по средневзвешенному обменному курсу за отчетный период. При снижении стоимости функциональных валют наших дочерних компаний по отношению к доллару США мы можем понести убытки в результате перевода таких иностранных валют в доллары США. Напротив, при снижении стоимости доллара США по отношению к функциональным валютам наших дочерних компаний мы можем получить прибыль в результате валютной переоценки.

Колебания валютных курсов уже оказали и, вероятно, будут продолжать оказывать влияние на наши результаты деятельности. Кроме того, правительства могут вводить строгие правила, ограничивающие валютные операции между резидентами и нерезидентами. Такие меры могут вводиться в случае, если регулирующий орган сочтёт, что существует серьёзная угроза стабильности платёжного баланса, валютного рынка или экономической безопасности, и они могут существенно повлиять на колебания валютных курсов.

Кроме того, текущие и будущие действия или обострения со стороны Соединённых Штатов или Китая, влияющие на торговые отношения, могут вызвать мировые экономические потрясения и потенциально негативно повлиять на валютные колебания. Смотрите также раздел «Изменения в торговой политике США или других стран, включая введение тарифов и ответных тарифов, могут отрицательно повлиять на наш бизнес, финансовое положение и результаты деятельности» ниже.

Ущерб нашей репутации может нанести ущерб нашему бизнесу.

Поддержание нашей репутации имеет решающее значение для привлечения и удержания клиентов, инвесторов и сотрудников. Если мы не решим или создадим впечатление, что не решим проблемы, которые могут привести к возникновению репутационного риска, это может нанести значительный ущерб нашему бизнесу. Эти вопросы могут включать, но не ограничиваться любым из рисков, обсуждаемых в настоящем пункте 1А, включая, но не ограничиваясь, законодательными и нормативными требованиями и действиями, мерами по предотвращению отмывания денег, финансирования терроризма и нарушения санкций, а также управлением рисками в отношении

сделок и соглашений со связанными сторонами. Неблагоприятные события могут подорвать нашу репутацию и оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и движение денежных средств.

Мы можем не суметь должным образом получить, поддерживать, обеспечивать соблюдение и защищать наши права на интеллектуальную собственность и аналогичные исключительные права, что может нанести ущерб нашему бизнесу и конкурентоспособности.

Наша способность добиваться успеха и сохранять конкурентоспособность во многом зависит от надлежащего обеспечения, поддержания, защиты, применения и защиты наших прав на интеллектуальную собственность и запатентованные технологии. Помимо регистрации наших товарных знаков и другой интеллектуальной собственности в различных юрисдикциях, мы опираемся на сочетание законодательства об интеллектуальной собственности и договорных соглашений, включая соглашения о конфиденциальности и неконкуренции с нашими сотрудниками, для защиты наших исключительных прав. Тем не менее, принимаемые нами меры по охране этих прав могут оказаться недостаточными для полного предотвращения нарушений, присвоения или иных посягательств на нашу интеллектуальную собственность со стороны третьих лиц, а также для предотвращения неправомерного раскрытия или использования наших коммерческих тайн и другой конфиденциальной информации. Мы принимаем стратегические решения о том, когда следует регистрировать товарные знаки или авторские права, инициировать иные формы защиты интеллектуальной собственности, а когда полагаться на меры по охране коммерческой тайны, однако такие решения в конечном итоге могут оказаться недостаточными. Кроме того, мы не сможем защитить нашу интеллектуальную собственность, если не сможем обнаружить несанкционированное использование или нарушение прав. Смотрите также раздел «Интеллектуальная собственность» в Части I, пункте 1 «Бизнес» данного годового отчёта.

Наши права на интеллектуальную собственность могут подвергаться оспариванию, аннулированию, обходу или неправомерному присвоению, несмотря на предпринятые нами меры по их защите. Например, третьи лица могут копировать, приобретать или использовать нашу интеллектуальную собственность, включая коммерческую тайну, без разрешения. Кроме того, использование торговых марок или наименований услуг, схожих с нашими, может повредить нашему бренду и вызвать путаницу у клиентов. Аналогично, контрагенты или наши сотрудники могут нарушить соглашения о конфиденциальности и неконкуренции, предусмотренные стандартными трудовыми контрактами, при этом у нас может не быть адекватных средств защиты в случае таких нарушений. Мы не можем быть уверены, что все лица и организации, участвовавшие в создании нашей интеллектуальной собственности, надлежащим образом передали нам все применимые права на интеллектуальную собственность, или что мы сможем эффективно защищать наши права по таким соглашениям. Более того, мы не можем гарантировать, что все стороны, имеющие или ранее имевшие доступ к нашей конфиденциальной информации, коммерческой тайне или ноу-хау, связаны соглашениями о конфиденциальности. Даже при наличии таких соглашений они могут неэффективно препятствовать несанкционированному доступу, использованию, разглашению, присвоению или обратному инжинирингу нашей интеллектуальной собственности и конфиденциальной информации. Мы также можем не суметь поддерживать или получить адекватную защиту некоторых наших прав на интеллектуальную собственность, поскольку такие права могут не получать одинаковой степени защиты в различных юрисдикциях из-за различий в законах о патентах, товарных знаках, авторском праве и иных правовых норм, касающихся интеллектуальной собственности и исключительных прав.

Предотвращение несанкционированного использования нашей интеллектуальной собственности и конфиденциальной информации является сложной и дорогостоящей задачей, и принимаемые нами меры могут оказаться недостаточными для предотвращения присвоения, нарушения или других посягательств на наши права на интеллектуальную собственность и конфиденциальную информацию. В некоторых случаях нам может потребоваться прибегать к судебным разбирательствам для защиты наших прав на интеллектуальную собственность, охраны коммерческой тайны, определения действительности и объема исключительных прав других лиц или для защиты от исков о нарушении или недействительности таких прав. Любое такое судебное разбирательство, успешное или нет, может повлечь значительные затраты, отвлечение ресурсов и внимания руководства, что может негативно сказаться на нашем бизнесе. Определение резервов для текущих судебных дел - это сложный процесс, требующий значительных юридических знаний и анализа фактов. Кроме того, наши попытки защиты интеллектуальной собственности могут столкнуться с возражениями и встречными исками, оспаривающими действительность и исполнимость наших прав, и в случае их успеха мы можем потерять ценные права на интеллектуальную собственность. Неблагоприятные исходы одного или нескольких таких дел могут привести к значительным выплатам, что может существенно негативно повлиять на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности или денежные потоки в конкретный период.

Риски, связанные с глобально-политической, нормативно-правовой и экономической средой

Продолжающийся российско-украинский конфликт может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес и деятельность.

Исторически сложилось так, что значительная часть нашего брокерского бизнеса приходилась на операции с ценными бумагами физических лиц и квалифицированных организаций в России. Несмотря на то, что мы продали наши российские дочерние компании в феврале 2023 года и продолжаем активно искать пути диверсификации клиентской базы, чтобы снизить долю клиентов из России, брокерские и банковские клиенты наших зарубежных дочерних компаний по-прежнему включают несанкционированных российских лиц. В результате у нас сохраняется ограниченная экспозиция в России, что создает постоянные вызовы для нашего бизнеса, финансового положения и результатов деятельности.

Несмотря на то, что ни FRHC, ни одна из компаний ее группы не является объектом санкций, введенных США, Европейским союзом или Великобританией, и мы вывели свои российские дочерние компании, последствия российско-украинского конфликта могут негативно сказаться на нашей деятельности. Например, учитывая обширные исторические деловые связи Казахстана с Россией, мы подвержены риску введения вторичных санкций в отношении участников финансового сектора Казахстана. Существует аналогичный риск того, что существующие международные санкции и контрсанкции, ограничивающие возможность российских лиц заниматься деятельностью по ценным бумагам, могут быть расширены таким образом, что это ограничит наши возможности по предоставлению брокерских услуг таким клиентам через наши нероссийские дочерние компании. Последствия российско-украинского конфликта также могут ограничить нашу возможность или затруднить заключение соглашений с некоторыми контрагентами. Материализация любого из вышеперечисленных факторов может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, и результаты деятельности.

Санкции, введенные Украиной в отношении нашего генерального директора и нашей бывшей украинской дочерней компании, могут оказать существенное негативное влияние на нас.

19 октября 2022 года, наш генеральный директор, господин Тимур Турлов, наша бывшая украинская дочерняя компания Freedom UA (которая была деконсолидирована из нашей финансовой отчетности, начиная с первого квартала 2024 финансового года в связи с неопределенностью нашей способности контролировать его) и две бывших российских дочерних компаний (которые впоследствии были проданы) были включены в санкционный список Совета национальной безопасности и обороны Украины, в которую вошли более 2,500 компаний и физические лица. В связи с этими санкциями деятельность нашей бывшей украинской дочерней компании была приостановлена. Мы считаем, что включение господина Турлова и этих дочерних компаний в список было связано с предполагаемыми связями с Россией. Хотя мы считаем, что включение господина Турлова и нашей бывшей украинской дочерней компании в список необоснованно, и мы обжаловали это решение, нет никакой уверенности в том, когда они будут исключены из списка, если будут исключены вообще. Хотя наша бывшая украинская дочерняя компания не является существенной в контексте нашей общей группы, включение господина Турлова и нашей бывшей украинской дочерней компании в этот список может оказать существенное негативное влияние на наши отношения с контрагентами и регулирующими органами в других юрисдикциях и, как следствие, ограничить нашу способность вести бизнес и реализовывать нашу бизнес-стратегию. Кроме того, поскольку у нас значительное количество украинских брокерских клиентов, которые обслуживаются нашими неукраинскими дочерними компаниями, существующие санкции, введенные Украиной, или любое расширение таких санкций могут негативно повлиять на наш брокерский бизнес.

Несоблюдение санкционных программ США, ЕС, Великобритании, или других стран может негативно сказаться на нашей компании.

Мы обязуемся соблюдать все применимые экономические санкции, включая те, которые связаны с российско-украинским конфликтом.

Например, экономические санкции США включают в себя запреты, которые обычно администрируются и применяются OFAC. За исключением программ OFAC по санкциям в отношении Ирана и Кубы, эти запреты распространяются на американских лиц, включая компании, организованные в соответствии с законодательством США, и их зарубежные филиалы (такие санкции, применяемые к американским лицам, обычно называются «основными»), но не распространяются на неамериканские дочерние компании американских лиц, если соответствующие операции не связаны с Соединенными Штатами. Экономические санкции США также включают «вторичные» санкции, в соответствии с которыми определенная деятельность лиц, не являющихся гражданами США, подпадает под санкции, предусмотренные американскими законами, такими как Закон о противодействии противникам Америки посредством санкций (CAATSA) или исполнительные распоряжения президента США, такие как Распоряжение 14114 от 22 декабря 2023 года, который, среди прочего, подвергает финансовые учреждения, осуществляющие определенные операции, связанные с военно-промышленной базой России, риску вторичных санкций. Эти санкции регулируются OFAC и/или Государственным департаментом США.

Поскольку Freedom Holding Corp. является холдинговой компанией, зарегистрированной в США и осуществляющей свою деятельность через дочерние компании, мы обязаны соблюдать санкции, введенные Соединенными Штатами в отношении конфликта между Украиной и Россией, однако эти санкции не распространяются на полностью независимую деятельность наших дочерних компаний за пределами США, где нет связи с США. Однако если будет установлено, что Freedom Holding Corp. содействовала деятельности своих дочерних компаний, запрещенной американскими санкциями, Freedom Holding Corp. может быть подвергнута

гражданским или уголовным санкциям в соответствии с положениями OFAC. Кроме того, неамериканские компании, по вине которых американские компании нарушают правила OFAC, могут стать объектом правоприменительных действий и, соответственно, наложения гражданских или уголовных штрафов. Риск несоблюдения требований может возникнуть в связи с международными операциями, проводимыми в долларах США, переводами на банковские счета в США или с них, а также при работе с американскими брокерами-дилерами.

Мы ведем брокерские счета типа «омнибус» для нескольких институциональных клиентов. Поток ордеров с этих счетов представляет собой операции клиентов соответствующих учреждений, которые исполняются соответствующими учреждениями через их омнибусные счета у нас. Хотя мы заключили с такими клиентами соглашения, в которых они обязались соблюдать законы о санкциях и предоставлять нам по нашему запросу доступ к записям о своих клиентах для целей контроля за соблюдением законодательства, мы не имеем прямого доступа к системам проверки клиентов, таких институциональных клиентов. Хотя на основании проведенных нами процедур мы полагаем, что бенефициарные владельцы, являющиеся бенефициарами сделок, проводимых через такие омнибусные счета, не являются лицами, находящимися под санкциями, поскольку мы не имеем такого прямого доступа, мы не можем предоставить гарантии того, что это так.

В случае если мы считаем или имеем основания считать, что наши сотрудники, агенты или независимые подрядчики нарушили или могли нарушить применимое законодательство об экономических санкциях, нам может потребоваться провести расследование или поручить внешнему юристу расследовать соответствующие факты и обстоятельства, что может быть дорогостоящим и потребовать значительного времени и внимания со стороны высшего руководства. Несоблюдение этих законов может привести к уголовному или гражданскому наказанию, что может нарушить нашу деятельность и оказать существенное негативное влияние на наше финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки, а также нанести значительный ущерб бренду или репутации.

Санкции подвержены быстрым изменениям, и также существует вероятность того, что в связи с российско-украинским конфликтом США или другие юрисдикции без предупреждения могут создать новые санкционные программы или ввести дополнительные санкции, в том числе в связи с российско-украинским конфликтом. Масштабы текущих санкционных мер, не все из которых полностью согласованы между юрисдикциями, еще больше усложняют операционную деятельность нашей компании и повышают риск совершения ошибок при управлении повседневной деятельностью в условиях быстро меняющейся санкционной среды.

Мы внимательно следим за развитием санкционной ситуации, включая российские контрсанкции, и используем специальные структуры корпоративного управления, а также внутренних и внешних консультантов по мере необходимости, чтобы обеспечить постоянное соблюдение требований. Тем не менее, мы не можем гарантировать, что сможем оставаться в соответствии со всеми санкциями и контрсанкциями.

Развивающиеся рынки, такие как большинство рынков, на которых мы работаем, подвержены большим рискам, чем более стабильные рынки, включая значительные политические, экономические и правовые риски.

Как правило, инвестиции в развивающиеся рынки подходят только для искушенных инвесторов, которые в полной мере осознают значимость связанных с ними рисков. Развивающиеся рынки подвержены большому риску, чем более развитые рынки, включая в некоторых случаях значительные политические, экономические и правовые риски, в том числе:

- трудности с обеспечением соблюдения законных прав;
- коррупция в некоторых странах;
- экономическая нестабильность и продолжительные экономические спады;
- ограничительные изменения в законодательстве о брокерской деятельности, финансовых услугах и банковском деле;
- различные, а иногда и противоречащие друг другу правовые и нормативные режимы;
- непредсказуемые, неопределенные и потенциально неблагоприятные изменения в налоговых режимах;
- трудности, связанные с развитием, укомплектованием штата и одновременным управлением рядом международных операций;
- риски, связанные с государственным регулированием;
- неопределенность в отношении защиты и соблюдения наших прав на интеллектуальную собственность;
- неопределенные и меняющиеся судебные и нормативные условия и требования;
- колебания валютных курсов и валютный контроль;
- обеспечение надлежащего страхования;
- политические или социальные волнения, включая внутренние протесты, такие как произошедшие в Казахстане в январе 2022 года, и международные конфликты, такие как российско-украинский конфликт, приводящие к отключению интернета (или ограничением доступа) или к введению локдаунов, в рамках режима чрезвычайного положения.

Правительства и судебные органы стран с развивающейся экономикой часто пользуются широкими и бесконтрольными полномочиями и подвержены злоупотреблениям и коррупции. Страны с развивающейся экономикой, такие как Казахстан, подвержены быстрым изменениям и что информация, изложенная в настоящем документе, может устареть относительно быстро. Более того, финансовые, политические или социальные потрясения в любой стране с развивающейся экономикой могут нарушить работу местных рынков ценных бумаг и нашу соответствующую деятельность в этой стране.

Экономика Казахстана и других стран, в которых мы работаем, уязвима к внешним потрясениям и колебаниям мировой экономики.

Потрясения и колебания мировой экономики могут негативно сказаться на Казахстане и других странах с развивающейся экономикой, в которых мы работаем. По нашим оценкам, в 2025 финансовом году около 86% нашей общей выручки и большая часть нашей общей чистой прибыли будут относиться к нашей деятельности в Казахстане, а по состоянию на 31 марта 2025 года около 63% наших общих активов будут относиться к нашей деятельности в Казахстане. Экономическая устойчивость Казахстана подверглась испытанию глобальными финансовыми изменениями и политическими событиями, что повлияло на траекторию его роста. В частности, пандемия вируса Covid-19 привела к значительному спаду в 2020 году, усугубленному резким падением цен на нефть. Несмотря на последующее восстановление, темпы роста экономики были непостоянными под влиянием внешних проблем, таких как сокращение добычи нефти и нарушение цепочки поставок, в том числе из-за продолжающегося российско-украинского конфликта. Сильная зависимость Казахстана от нефтегазового сектора, несмотря на усилия по диверсификации, подчеркивает уязвимость экономики. СРС - основной маршрут экспорта нефти (не менее двух третей от общего объема экспорта нефти), который проходит от месторождений на западе страны до терминала вблизи российского порта Новороссийск. Несмотря на то, что Казахстан предпринимает усилия по диверсификации маршрутов экспорта нефти через Транскаспийский международный транспортный маршрут (ТТТР), СРС по-прежнему будет играть важную роль в транспортировке казахстанской нефти. Российско-украинский конфликт может нанести ущерб российскому порту, что может привести к сокращению экспорта нефти в Казахстан.

Изменения в глобальной и внутренней среде привели, среди прочего, к снижению уровня ликвидности в банковском секторе, ужесточению условий кредитования казахстанских компаний в целом, колебаниям мирового спроса и нестабильности цен на сырую нефть и другие сырьевые товары, а также колебания курса тенге. Например, тенге значительно обесценился по отношению к доллару США в 2020 году на 10.4% в основном из-за резкого падения цен на нефть, вызванного пандемией Covid-19. В начале российско-украинского конфликта тенге обесценился на 8.0% по отношению к доллару США в течение квартала, закончившегося 31 марта 2022 года. В течение 2025 финансового года тенге продолжал испытывать сильное давление со стороны глобальных и внутренних факторов, девальвируясь на 13 % по отношению к доллару США. С тех пор, тенге укрепился, но по-прежнему остается подвержен волатильности.

Казахстан и другие страны остаются уязвимыми к внешним потрясениям и экономическим показателям своих торговых партнеров. Значительное снижение экономического роста в ЕС или в любой другой стране, являющейся крупным торговым партнером, включая Россию (независимо от того, является ли это результатом международных санкций или нет), может оказать существенное негативное влияние на торговый баланс такой страны и отрицательно сказаться на ее экономическом росте. Кроме того, в 2024 году по всему миру состоялся ряд выборов, включая недавние президентские выборы в США. Результаты этих выборов, такие как введение или повышение тарифов на определённые товары от торговых партнёров США новой администрацией, уже привели или, как ожидается, приведут к изменениям в политике, которые могут негативно повлиять на рынки, общий деловой климат и нашу операционную деятельность. Администрация Трампа заявила о намерении ввести 27% тариф на весь экспорт из Казахстана в США. Влияние этого тарифа на экономику Казахстана пока остаётся неизвестным, однако оно может существенно затронуть наших клиентов в Казахстане и, соответственно, нашу деловую деятельность в стране. См. также раздел «Изменения в торговой политике США или других стран, включая введение тарифов и ответных мер, могут неблагоприятно сказаться на нашем бизнесе, финансовом положении и результатах деятельности» ниже.

Слабость мировой экономики или будущий внешний экономический кризис могут оказать негативное влияние на экономику или доверие инвесторов к рынкам, на которых мы работаем. Такое развитие событий может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Экономика Казахстана уязвима перед внутренними политическими и социальными волнениями.

Беспорядки в Казахстане, произошедшие в январе 2022 года, привели к серьезным сбоям в работе казахстанского финансового рынка. В результате отключения (или ограничения доступа) к интернету и чрезвычайного положения, объявленного президентом Казахстана, наши казахстанские дочерние компании, а также другие финансовые учреждения в Казахстане, не могли осуществлять операции или работали с ограниченной функциональностью во время беспорядков. Как это произошло в 2022 году, любые аналогичные беспорядки могут быть причиной существенных изменений в правительстве Казахстана и перестановкам среди государственных чиновников, что, в свою очередь, может повлиять на финансовые рынки Казахстана, включая возможные поправки в законодательстве, которые могут ограничить, усложнить или удорожить ведение нашей деятельности или сделать наши услуги менее привлекательными для наших клиентов.

Продолжающаяся инфляция привела к росту цен на товары и услуги, что может увеличить наши расходы, ослабить нашу конкурентоспособность или снизить покупательную способность потребителей.

Продолжающаяся инфляция привела к росту цен на товары и услуги, что может увеличить стоимость предоставления наших услуг, ослабить нашу конкурентоспособность или снизить покупательную способность потребителей. В частности, большая часть наших операций и расходов осуществляется в Казахстане, где расходы в основном выражаются в казахстанских тенге. Поэтому инфляция в Казахстане существенно влияет на нашу структуру затрат. Из-за различных факторов, включая геополитические проблемы, в стране наблюдается высокая инфляция, что привело к росту затрат бизнеса, включая затраты на материалы и рабочую силу. Эти инфляционные проблемы, которые могут усилиться из-за геополитических конфликтов или изменений в глобальной экономической политике, таких как торговая политика США или других стран, могут сохраняться на неопределённый срок. Согласно данным Национального Бюро Статистики Агентства Стратегического Планирования и Реформ Казахстана, годовая потребительская инфляция в марте 2023 года составила 18,1%, в марте 2024 года - 9,1%, а в марте 2025 года - 10%. Длительный период инфляции, особенно в сочетании с высокими процентными ставками, может дестабилизировать рынки, вызвать новые финансовые кризисы, снизить активность в кредитовании, увеличить уровень дефолтов, ослабить потребительские расходы и инвестиции, а также подорвать доверие потребителей, что может негативно сказаться на нашем бизнесе, финансовом положении, результатах деятельности и денежных потоках.

Изменения в торговой политике США или других стран, включая введение тарифов и ответных тарифов, могут отрицательно повлиять на наш бизнес, финансовое положение и результаты деятельности.

Изменения в международной торговле и инвестиционной политике США или других стран, а также неопределённость относительно потенциальных изменений, могут негативно повлиять на финансовые рынки по всему миру и валютные курсы. Существенное повышение тарифных ставок, как в общем, так и в отношении конкретных товаров или торговых партнёров, может отрицательно повлиять на экономическую ситуацию и/или привести к повышению инфляции, что, в свою очередь, может вызвать волатильность на финансовых рынках, поскольку рынки будут адаптироваться к увеличению стоимости ведения бизнеса и/или новым бизнес-моделям для снижения влияния, а также негативно повлиять на цены активов. Кроме того, эскалация напряжённости между США и Китаем, включая повышение тарифов, может привести к новым мерам со стороны США, которые окажут отрицательное воздействие на финансовые рынки, нарушат мировую торговлю и коммерцию и приведут к торговой ответной реакции, включая использование контртарифов, валютных мер или масштабных продаж облигаций США.

Любые ограничения на деятельность бизнеса также могут негативно сказаться на финансовых рынках. Эти события могут негативно повлиять на наш бизнес, клиентов, включая спрос на наши продукты и услуги.

Риски, связанные с юридическими и нормативно-правовыми вопросами

Мы подвергаемся широкому регулированию, и несоблюдение законов и нормативных актов может привести к денежным штрафам или санкциям.

Наша деятельность подлежит широкому государственному регулированию, лицензированию и надзору в различных юрисдикциях, включая положения, применимые в трансграничном формате. Законы, нормативные акты, правила и другие обязательства, которым мы подчиняемся, включают, в частности, законы, нормативные акты, касающиеся брокерской деятельности по ценным бумагам, розничных и коммерческих банковских услуг, страховых услуг, платежных услуг, торговли ценными бумагами, андеррайтинга и маркет-мейкинга, предоставления кредитов, приема депозитов, маржинального кредитования, обмена иностранной валюты, информационных технологий, защиты данных и конфиденциальности, трансграничных и внутренних денежных переводов, выявления мошенничества, антимонопольного законодательства и конкуренции, защиты потребителей, санкционных режимов США и других стран, борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма. См. раздел «Несоблюдение санкционных режимов США, ЕС, Великобритании, или других стран может негативно повлиять на нашу компанию» выше и «Наши меры по предотвращению отмывания денег и нарушений, связанных с финансированием терроризма, могут быть не совсем эффективными» ниже.

По мере внедрения новых продуктов и услуг и расширения существующих предложений продуктов и услуг мы можем стать объектом дополнительных нормативных актов, ограничений, лицензионных требований, отчетности и соответствующего надзора со стороны регулирующих органов.

Соблюдение многих нормативных актов, применимых к нам, сопряжено с рядом рисков, особенно в тех областях, где применимые нормативные акты могут иметь различное толкование. Многие из требований,

предъявляемых этими нормативными актами, направлены на обеспечение целостности финансовых рынков и защиту клиентов и других третьих лиц, имеющих с нами дело. Новые нормативные акты могут привести к повышению стандартов ответственности наших дочерних компаний при работе с клиентами. Соответственно, эти нормативные акты часто ограничивают нашу деятельность, в том числе посредством требований к чистому капиталу, защите клиентов и поведению на рынке, включая требования, касающиеся основной торговли. Соблюдение обширных регуляций, применимых к нам, также связано с расходами на аудит, бухгалтерию, юридические услуги, налоговое консультирование и другие затраты.

Мы внедрили политики и процедуры, призванные обеспечить соблюдение действующих законов и нормативных актов. Несмотря на эти меры, существует вероятность того, что наши сотрудники, подрядчики и агенты могут нарушить такие законы и нормы. Мы можем стать объектом судебных исков со стороны наших клиентов и контрагентов, а также исков, поданных против нас регулирующими органами, саморегулируемыми организациями и надзорными органами, которые осуществляют надзор и регулирование отраслей, в которых мы работаем.

Время от времени мы подвергались и в будущем можем подвергнуться расследованиям, аудиторским проверкам, инспекциям и повесткам в суд, а также регуляторным разбирательствам, штрафам и взысканиям со стороны регулирующих органов. Мы являемся объектом регулирования со стороны многочисленных регулирующих органов, в число которых входят, НБК, МФЦА, АРРФР, CySEC и SEC. Мы получали различные запросы и официальные просьбы о предоставлении информации по различным вопросам от некоторых регулирующих органов, с которыми мы сотрудничали и будем продолжать сотрудничать. Если будет установлено, что мы нарушили какие-либо применимые законы, правила или положения, против нас может быть начато официальное административное или судебное разбирательство, которое может привести к административным или иным ограничительным мерам, порицанию, штрафу, гражданскому или уголовному наказанию. Например, 13 февраля 2023 года по результатам выборочной проверки Freedom Bank KZ, начатой АРРФР в июне 2022 года, АРРФР издал приказ, согласно которому Freedom Bank KZ нарушил ряд банковских законов и нормативных актов. В связи с этим предписанием Freedom Bank KZ разработал и реализовал план по устранению нарушений, завершение которого было подтверждено 10 апреля 2024 года. Мы также можем столкнуться с негативной рекламой и репутационным ущербом в результате будущих судебных исков, претензий или действий регулирующих органов. Любое из вышеперечисленного может, по отдельности или в совокупности, негативно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Компании, предоставляющие финансовые услуги, подвергаются повышенному контролю со стороны регулирующих органов, что увеличивает риск финансовой ответственности и репутационного ущерба в результате неблагоприятных действий регулирующих органов.

Компании в сфере финансовых услуг работают в условиях строгого регулирования. Отрасль испытывает повышенное внимание со стороны различных регулирующих органов, включая SEC и FINRA в США, регулирующие органы **американских штатов** и регулирующие органы в других юрисдикциях. Штрафы и пени, взыскиваемые регулирующими органами, значительно возросли. На нас могут негативно повлиять изменения в интерпретации или применении существующих законов и правил этими регулирующими органами. Каждый из регулирующих органов, в чьей юрисдикции мы находимся, обладает полномочиями по регулированию различных аспектов финансовых услуг, включая, в частности, право налагать на нас штрафы, а также предоставлять, отменять, ограничивать или иным образом налагать условия на право продолжать ведение определенного бизнеса. На нас также может негативно повлиять новое, пересмотренное или переосмысленное законодательство или правила, введенные SEC, другими государственными регулирующими органами США или других стран, а также саморегулируемыми организациями (например, FINRA), которые осуществляют надзор за финансовыми рынками. Существенная юридическая ответственность или значительные действия регулирующих органов, предпринятые против нас, могут оказать существенное негативное влияние на перспективы нашего бизнеса, в том числе на наше положение с денежными средствами.

Будучи американской публичной компанией, акции которой котируются на бирже Nasdaq, мы несем существенные обязательства по предоставлению нормативной отчетности.

На нас распространяются обширные требования к корпоративному управлению, отчетности и раскрытию бухгалтерской информации в соответствии с американскими законами о ценных бумагах и правилами SEC. Несоблюдение Закона Сарбейнса-Оксли 2002 года («Закон Сарбейнса-Оксли») или Закона о реформе Уолл-стрит и защите прав потребителей Додда-Франка, применимых законов о ценных бумагах или других законов может привести к санкциям или расследованиям со стороны SEC или других регулирующих органов, биржевых или рыночных властей, а также к связанным с этим штрафам, пеням и судебным разбирательствам. Эти законы, а также стандарты листинга на Nasdaq, накладывают на компании, зарегистрированные на бирже, определенные требования по соблюдению, затраты и обязательства. Это требует значительных затрат ресурсов и контроля со стороны руководства. Расходы, связанные с тем, что компания является публичной, включают в себя аудиторские, бухгалтерские и юридические услуги и расходы, расходы на связи с инвесторами, повышенное вознаграждение директоров, вознаграждение регистратора и трансфер-агента, плату за листинг, а также другие расходы.

Мы подвержены рискам, связанным с антикоррупционным законодательством, действующим в США и других юрисдикциях, где мы ведем бизнес.

На нас распространяется действие Закона США о коррупции за рубежом («FCPA») и аналогичных антикоррупционных законов за пределами США, которые обычно запрещают компаниям и их посредникам

осуществлять неправомерные платежи или предоставлять что-либо ценное для оказания влияния на иностранных государственных чиновников с целью получения или удержания бизнеса или получения несправедливого преимущества.

В последние годы наблюдается значительное усиление глобального правоприменения антикоррупционного законодательства, участились случаи добровольного самораскрытия информации компаниями, агрессивные расследования и исполнительные производства, что привело к рекордным штрафам и пеням, активизации правоприменительной деятельности и увеличению числа уголовных и гражданских дел, возбужденных против компаний и частных лиц.

Мы ведем свою деятельность через дочерние компании в США и нескольких юрисдикциях за пределами США. Органы правопорядка обычно трактуют антикоррупционные законы как запрещающие, среди прочего, неправомерные выплаты государственным должностным лицам. Наша внутренняя политика и политика наших дочерних компаний предусматривают обучение и соблюдение всех применимых антикоррупционных законов и нормативных актов. Несмотря на наши программы обучения и соблюдения, существует вероятность, что наши сотрудники, агенты или независимые подрядчики могут привести нас или дочернюю компанию к нарушению применимых законов. В случае, если мы считаем или имеем основания полагать, что наши сотрудники, агенты или независимые подрядчики могли привести нас или дочернюю компанию к нарушению антикоррупционных законов, нам может потребоваться провести расследование или поручить внешним юристам расследовать соответствующие факты и обстоятельства, что может быть дорогостоящим и потребовать значительного времени и внимания со стороны высшего руководства. Несоблюдение этих законов может привести к уголовному или гражданскому наказанию, что может оказать существенное отрицательное воздействие на нашу репутацию, бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки.

Несоблюдение нашими дочерними компаниями или нашей компанией требований к достаточности капитала и ликвидности может повлиять на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и движение денежных средств.

В качестве условия сохранения лицензий на осуществление брокерской, страховой и банковской деятельности некоторые из наших дочерних компаний, а в некоторых случаях и FRHC как их владелец, должны постоянно соблюдать стандарты капитала и ликвидности, которые зависят от меняющихся правил и качественных суждений государственных регулирующих органов относительно достаточности их капитала и внутренней оценки их потребностей в капитале. Эти правила в отношении чистого капитала могут ограничить способность каждой дочерней компании передавать нам капитал. Новые регулятивные требования к капиталу, ликвидности и стресс-тестированию могут ограничить или иным образом ограничить использование капитала каждой дочерней компаний и потребовать от нас увеличения капитала и/или ликвидности или ограничения нашего роста. Несоблюдение нашими дочерними компаниями минимальных требований к капиталу может привести к определенным обязательным и дополнительным дискреционным действиям со стороны регулирующих органов, которые, в случае их принятия, могут негативно повлиять на лицензии наших дочерних компаний, а также на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки.

В странах, где мы работаем, меняются режимы регулирования, нормативная политика и ее интерпретация.

Страны, в которых мы работаем, имеют различные, а иногда и противоречивые режимы регулирования, регулирующие предоставление финансовых услуг в каждой стране, перевод средств в эти страны и из них, а также другие аспекты брокерско-дилерской, финансовой, инвестиционной, банковской и страховой деятельности. В некоторых юрисдикциях, где мы работаем, эти положения были приняты в условиях меняющейся политической ситуации, продолжают меняться и могут быть относительно непроверенными, особенно в той части, в которой они применяются к иностранным инвестициям резидентов различных стран.

Следовательно, может не существовать достаточного количества административных или правоприменительных документов или сложившейся практики, которые могли бы помочь нам оценить, как регуляторные режимы могут повлиять на нашу деятельность или наших клиентов. Возможно, что политика правительства изменится или что новые законы и нормативные акты, административная практика или политика, или интерпретация существующих законов и нормативных актов, включая те, которые регулируют капитал, ликвидность, леверидж, долгосрочный долг, маржинальные требования, ограничения на кредитование с использованием заемных средств или другие методы ведения бизнеса, требования к отчетности и налоговое бремя, существенно и негативно повлияют на нашу деятельность в одной или нескольких странах, где мы работаем. Кроме того, поскольку история и практика регулирования отрасли в ряде юрисдикций, где мы работаем, ограничены, наша деятельность может быть особенно уязвима для решений и позиций отдельных лиц, которые могут меняться, подвергаться внешнему давлению или непоследовательно проводить политику. Внутренняя бюрократическая политика может иметь непредсказуемые и негативные последствия. Если нам не удастся наладить и поддерживать хорошие рабочие отношения с местными регулирующими органами или если регулирующий орган решит, что мы нарушили местные законы на том или ином рынке, это может негативно сказаться на нашем бизнесе на этом рынке и на нашей репутации в целом.

На наши доходы и прибыльность могут повлиять изменения в правилах и нормах, которые оказывают влияние на бизнес и финансовый сектор в целом, включая изменения в законах, регулирующих иностранную собственность, электронную торговлю, конфиденциальность и безопасность данных о клиентах. Кроме того, изменения законов, правил и положений или изменения в применении существующих законов, правил и положений могут:

- ограничивать направления нашей деятельности;
- потребовать от нас уменьшить долю участия в дочерней компании;
- вынудить нас прекратить некоторые виды деятельности в соответствующих юрисдикциях;
- потребует от нас сокращения инвестиционной позиции по тому или иному инструменту;
- приведет к существенному увеличению затрат, включая стоимость капитала;
- иным образом негативно повлиять на нашу способность эффективно конкурировать с другими учреждениями, не подвергшимися аналогичному воздействию;
- потребует от нас изменения существующих методов ведения бизнеса;
- вынудить нас перенести операции или персонал, или изменить или прекратить соглашения с высшим руководством;
- потребуют от нас значительного внимания и ресурсов руководства, а также судебных издержек для оценки и внесения необходимых изменений в наши функции по соблюдению нормативных требований, управлению рисками, казначейству и операциям;
- сделать нерентабельным предоставление нами определенных услуг в конкретных странах;
- влияют на то, как мы управляем нашим капиталом и ликвидностью.

Наши меры по предотвращению отмывания денег и нарушений, связанных с финансированием терроризма, могут оказаться не совсем эффективными.

Несмотря на то, что в Казахстане, ЕС, США и других юрисдикциях, в которых мы работаем, действуют правила по борьбе с отмыванием денег, мы подвержены риску того, что наши дочерние компании, являющиеся финансовыми учреждениями, могут быть использованы в качестве средств для отмывания денег.

Минимальные стандарты и обязанности в соответствии с законодательством по борьбе с отмыванием денег в Казахстане, на Кипре, в ЕС, США и других юрисдикциях, где мы работаем, включают в себя идентификацию клиентов, анализ экономического профиля клиента, ведение учета, информирование о подозрительной деятельности, обучение сотрудников, функцию аудита и назначение ответственного за соблюдение законодательства. О подозрительных операциях необходимо ежедневно сообщать в соответствующие органы. Мы соблюдаем действующие законы и нормативные акты по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма. Наши меры по борьбе с отмыванием денег основаны на соответствующем законодательстве. Например, Казахстан является членом Евразийской группы (ассоциированный член FATF) и принял законы и нормативные акты, направленные на борьбу с отмыванием денег, финансированием терроризма и другими финансовыми преступлениями. В компании действуют процедуры и документы, направленные на предотвращение отмывания денег и финансирования террористической деятельности, включая общую политику противодействия отмыванию денег, обучение сотрудников, назначение ответственного за соблюдение требований законодательства, процедуры внутреннего контроля, включающие политику отказа, согласно которой мы можем отказаться от ведения бизнеса с подозрительными юридическими или физическими лицами, и правила противодействия отмыванию денег и финансированию физических и юридических лиц, участвующих в террористической деятельности. В случае подозрительных операций отчеты о внутренних подозрениях (ISR) передаются в местные отделы по соблюдению нормативных требований для проведения первоначального внутреннего расследования. В случае подтверждения подозрительных операций о них немедленно сообщается в соответствующее местное подразделение финансовой разведки (FIU). Мы стремимся полностью соблюдать требования отчетности в соответствии с применимым законодательством, касающимся борьбы с отмыванием денег или финансированием терроризма. Однако не может быть гарантии, что третьи лица не попытаются использовать нас как канал для отмывания денег или финансирования терроризма без нашего ведома, а также что описанные выше меры будут полностью эффективными. Любые технические или другие нарушения законов и регуляций по борьбе с отмыванием денег с нашей стороны могут оказать существенное отрицательное влияние на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки.

В связи с тем, что мы ведем омнибусные брокерские счета некоторых институциональных брокерских клиентов, против нас могут быть возбуждены штрафы и другие принудительные действия в соответствии с соответствующими законами о AML/CTF в связи с нарушением этими клиентами этих законов и нормативных актов и аналогичных законов, несмотря на то, что мы не имеем прямого контроля над деятельностью или политикой таких клиентов. Поток ордеров с этих счетов представляет собой операции базовых клиентов соответствующих учреждений, которые исполняются соответствующими учреждениями через их омнибусные счета у нас. Хотя мы заключили с такими институциональными клиентами соглашения, в которых они согласились соблюдать меры контроля AML/CTF, применимые к брокерам в США и ЕС, и мы проверяем их механизмы и системы путем регулярной выборки на основе риска и имеем доступ к записям базовых клиентов для целей контроля соблюдения требований, мы не имеем прямого доступа к базовым клиентам таких институциональных клиентов или системам проверки, и, как следствие, мы не можем предоставить гарантии того,

что бенефициарные владельцы, являющиеся бенефициарами сделок, осуществляемых через такие омнибусные счета, осуществляют сделки в соответствии с применимым законодательством о AML/CTF.

Если мы нарушим законы о ценных бумагах или будем вовлечены в судебный процесс в связи с нарушением, это может негативно сказаться на нашей репутации и результатах деятельности.

Многие аспекты нашей деятельности связаны с существенными рисками ответственности. Занимаясь андеррайтингом, мы подвергаемся существенной потенциальной ответственности в соответствии с федеральными законами США, законами штатов и других стран о ценных бумагах, другими федеральными законами США, законами штатов и других стран, а также судебными решениями, включая решения об ответственности андеррайтеров и ограничениях на возмещение ущерба андеррайтерам со стороны эмитентов. Например, фирма, выступающая в качестве андеррайтера, может быть привлечена к ответственности за существенные искажения или упущения фактов в проспекте эмиссии, используемом в связи с предлагаемыми ценными бумагами, или за заявления, сделанные ее аналитиками по ценным бумагам или другим персоналом. Наша деятельность по андеррайтингу, которая преимущественно осуществляется в Казахстане, обычно связана с размещением ценных бумаг небольших компаний, которые зачастую связаны с более высокой степенью риска и являются более волатильными, чем ценные бумаги более известных компаний. По сравнению с более известными компаниями, небольшие компании также чаще становятся объектами групповых исков по ценным бумагам, имеют полисы страхования ответственности директоров и должностных лиц с более низкими лимитами или не имеют их вовсе, а также могут стать неплатежеспособными. Кроме того, в периоды рыночных спадов число претензий обычно возрастает. Каждый из этих факторов повышает вероятность того, что андеррайтеру придется участвовать в вынесении неблагоприятного решения или урегулировании иска по ценным бумагам.

Мы подвержены рискам, связанным с возможными судебными разбирательствами и арбитражем.

Мы можем стать объектом судебных исков со стороны наших клиентов и контрагентов, исков, связанных с трудовыми отношениями, и других претензий. В результате судебных исков или претензий, мы можем столкнуться с негативной рекламой и ущербом для репутации, а также понести значительные расходы на защиту или урегулирование претензий или судебных решений. Любое из вышеперечисленных событий может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Риски, связанные с информационными технологиями и кибербезопасностью

Наша деятельность в значительной степени зависит от непрерывного и надлежащего функционирования наших информационно-технологических систем и инфраструктуры.

Наша брокерская деятельность, финансовые услуги и банковский бизнес в значительной степени зависят от ежедневной обработки большого количества сообщений и все более сложных операций на различных рынках и на разных языках.

Эти коммуникации и операции осуществляются в основном с помощью электронных информационно-технологических систем, которые состоят из широкого спектра компьютерных систем, программного обеспечения, серверного и сетевого оборудования, подключения к Интернету и базовой инфраструктуры, обеспечивающей их функционирование. Финансовые, бухгалтерские и другие системы обработки данных, которые используем мы или фирмы, осуществляющие сделки от имени наших клиентов, могут не работать должным образом, выйти из строя или иным образом стать недоступными в результате событий, которые полностью или частично находятся вне нашего контроля. События, приводящие к сбоям в работе наших систем, могут включать в себя нарушение работы электрической, коммуникационной, интернет или другой инфраструктуры, или связанных с ней услуг, или невозможность доступа или использования одного или нескольких наших объектов в результате любых событий, включая, в частности, вспышку инфекционного заболевания или пандемии, социальные волнения, такие как произошедшие в Казахстане в январе 2022 года, или вооруженный конфликт, такой как российско-украинский конфликт или кибератаки. Например, во время перехода с 2022 на 2023 календарный год в Freedom Bank KZ произошел технический сбой при обработке операций по картам MultiInvest, в результате чего банк понес убытки в размере около \$3 миллионов. После выявления ошибки были приняты меры по ее устранению и обеспечению своевременной синхронизации балансов в дальнейшем.

В частности, наша электронная торговая платформа «Tradernet» представляет собой запатентованную технологию, которая играет ключевую роль в использовании нашими клиентами наших услуг и в других важных аспектах нашей деятельности. Ошибки, сбои, задержки, перерывы, сбои в работе, уязвимости, баги, несовместимость, устаревание или аналогичные проблемы с Tradernet или программным обеспечением или системами, на которые Tradernet опирается в своей функциональности, независимо от причин, могут привести к сбоям в работе, финансовым потерям, ущербу репутации и другим негативным последствиям для нашего бизнеса, финансового положения и результатам деятельности.

Другие бизнесы, которые мы ведем в настоящее время или которые мы создадим в будущем в соответствии с нашей стратегией цифровой финтех экосистемы, также будут сильно зависеть от надлежащего функционирования ИТ-систем соответствующих технологий.

Если какая-либо из наших систем не работает должным образом, отключена или недоступна по иным причинам, или если имеются другие недостатки или сбои в наших внутренних процессах, персонале или системах, связанных с электронными коммуникациями и функциональности, от которых зависит наша деятельность, мы можем пострадать от снижения ликвидности, финансовых потерь, перебоев в работе, ответственность перед клиентами, вмешательство регулирующих органов или репутационный ущерб. Неспособность наших систем принять растущий объем операций может также ограничить нашу способность расширять свою деятельность.

Мы обрабатываем большие объемы конфиденциальных данных, что подвергает нас риску утечки данных, а также другим киберугрозам и обязательствам.

Наша деятельность зависит от безопасности обработки, хранения и передачи конфиденциальной, личной, финансовой и другой информации в наших компьютерных системах и сетях. В частности, наша способность управлять бизнесом, и, в частности, нашей электронной торговой платформой Tradernet, зависит от нашей способности защитить компьютерные системы, сети и базы данных, которыми мы управляем и пользуемся, от несанкционированных вторжений третьих лиц, включая кибератаки. Наши компьютерные системы, программное обеспечение и сети могут быть уязвимы для несанкционированного доступа, компьютерных вирусов, шпионских программ или других вредоносных кодов, социальной инженерии, ошибок сотрудников и кибератак, а также других развивающихся угроз кибербезопасности.

Наступление одного или нескольких из этих событий может: (а) подвергнуть опасности конфиденциальную и другую информацию, обрабатываемую, хранимую и передаваемую через наши компьютерные системы и сети или компьютерные системы и сети наших клиентов или других третьих лиц, с которыми мы ведем бизнес; или (б) иным образом вызвать перебои или сбои в нашей деятельности или деятельности наших клиентов или третьих лиц, с которыми мы ведем бизнес. Кроме того, новые и расширяющиеся законы и регуляции в области защиты данных (такие как GDPR) уже действуют или вскоре вступят в силу во многих юрисдикциях, где мы ведём бизнес. Они создают все более сложные проблемы, связанные с соблюдением нормативных требований, что может привести к увеличению затрат на соблюдение нормативных требований, а несоблюдение нормативных требований может привести к значительным штрафам, пеням и ответственности.

Ранее мы уже сталкивались с инцидентами, связанными с кибербезопасностью, которые нарушали работу наших информационных систем, но они были локализованы нашими командами реагирования и имели незначительные последствия. Существует также вероятность того, что в настоящее время мы не знаем о некоторых нераскрытых уязвимостях в наших ИТ-системах и других активах. Существует повышенная вероятность того, что эскалация напряженности в результате российско-украинского конфликта может привести к кибератакам, которые могут прямо или косвенно повлиять на нашу деятельность. Хотя наши дочерние компании внедрили контроль кибербезопасности для снижения этих рисков, мы не можем быть уверены, что наша сеть и информационно-технологические системы не подвергнутся таким проблемам, а если подвергнутся, то мы сможем сохранить целостность данных наших клиентов и сотрудников или что вредоносное ПО или другие технические или операционные проблемы не нарушат работу нашей сети или систем и не нанесут значительный ущерб нашей деятельности. Если наши услуги подвергнутся атакам или вредоносным программам и это приведет к ухудшению качества наших услуг, наши продукты и услуги могут восприниматься как подверженные кибербезопасности, а целостность наших систем защиты данных может быть поставлена под сомнение. В результате пользователи и клиенты могут сократить или прекратить использование наших продуктов и услуг, а мы можем понести репутационный ущерб, судебные разбирательства, регуляторные штрафы, пени, возмещение или другие компенсационные расходы.

Однако, если в будущем произойдут возможные вспышки или другие события, нам может снова придется перевести значительную часть сотрудников на удаленную работу, что может привести к повышенным общим рискам в области ИТ, информационной безопасности и защиты данных, связанным с повсеместной удаленной работой, поскольку удаленные рабочие среды могут быть менее защищенными и более уязвимыми перед ИТ-угрозами и угрозами информационной безопасности.

Инфраструктура, от которой зависят наши ИТ-системы, подвержена событиям, которые могут нарушить нашу способность работать.

Инфраструктура, от которой зависят наши операции и ИТ-системы, включая электросвязь и интернет, транспортные и прочие услуги, подвержена риску повреждения или сбоев в результате событий, не зависящих от нас, включая стихийные бедствия, военные конфликты, отсутствие или перебой в подаче электроэнергии, телекоммуникаций и интернета, террористические акты, беспорядки, распоряжения правительства о прекращении работы, изменения в государственном регулировании, отказы оборудования или систем или невозможность доступа или эксплуатации такого оборудования или систем, человеческие ошибки или намеренные правонарушения, кибератаки или любые другие виды угроз безопасности информационных технологий.

Кроме того, поскольку мы работаем на развивающихся рынках, где может возрасти угроза терроризма, военных конфликтов, социальных волнений или вмешательства правительства в инфраструктуру, что может привести к повреждению имущества, остановке бизнеса и нанесению ущерба нашему бренду или репутации. Местные власти могут приказывать нашим дочерним компаниям временно отключить все свои сети или частично или полностью отключить наши сети из-за действий, связанных с военными конфликтами, социальными беспорядками или общенациональной забастовкой. Например, во время социальных волнений в Казахстане, произошедших в январе 2022 года, правительство Казахстана временно отключило доступ к интернету в стране, что привело к разрыву внутренних коммуникаций в наших казахстанских дочерних компаниях.

Поскольку наши сотрудники работают в нескольких местах в Казахстане, Узбекистане, Кыргызстане, Турции, Азербайджане, Германии, Испании, Греции, Франции, Польше, Таджикистане, Болгарии, Австрии, Италии, Нидерландах, Бельгии, Армении, ОАЭ, Великобритании, США и на Кипре, и все они должны работать и общаться как единая команда, функциональность инфраструктуры влияет на нашу способность вести бизнес. Если в одном месте произойдет сбой, и наши сотрудники в этом месте не смогут связаться с другими местами или добраться до них, наша способность обслуживать клиентов и взаимодействовать с ними может пострадать. Хотя у нас есть планы действий в чрезвычайных ситуациях для решения подобных проблем, эти планы не всегда могут быть успешно реализованы или быть достаточно адекватными, чтобы полностью компенсировать последствия таких сбоев. Мы не заключаем договоров страхования для снижения этих рисков, поскольку такое страхование может быть недоступно или стоить дороже, чем предполагаемая выгода. Кроме того, любое страхование, которое мы можем приобрести для снижения определенных рисков, может не покрыть всех убытков.

Кроме того, компьютеры и центры обработки данных, которые обрабатывают наши сделки и платежи, расположены в одном и том же месте. Если в таком месте произойдет катастрофа, это может привести к необратимой потере данных. В целом, существенная потеря имущества и оборудования, перебои в работе, а также любые дефекты в наших системах или системах третьих лиц или другие трудности могут привести к возникновению ответственности и оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и движение денежных средств. Кроме того, любое отключение или нарушение работы может негативно сказаться на нашей репутации и других аспектах нашей деятельности.

Сбой или компрометация систем безопасности третьих лиц может негативно сказаться на нашей деятельности и подвергнуть нас риску утечки данных и кибератак.

Мы полагаемся на некоторые компьютерные системы третьих лиц или поставщиков услуг третьих лиц, включая клиринговые системы, других брокеров-дилеров, биржевые системы, банковские системы, интернет-сервисы, помещения для совместного размещения, средства связи и другие объекты. Любые перебои в работе этих сторонних служб или ухудшение их работы могут негативно сказаться на нашей деятельности. Если наше соглашение с какой-либо третьей стороной будет расторгнуто, мы можем оказаться не в состоянии найти альтернативный источник поддержки систем своевременно или на коммерчески приемлемых условиях. Это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

В частности, средства, инвестированные нашими клиентами в ценные бумаги американских компаний, передаются нами зарегистрированным в США брокерско-дилерским и клиринговым фирмам. Средства от продажи ценных бумаг передаются от таких зарегистрированных в США брокеров-дилеров и клиринговых фирм обратно нам посредством международных банковских электронных переводов, в которых могут возникнуть канцелярские и административные ошибки, технические перебои, задержки или иные сбои в работе, не соответствующие плану. Мы не имеем никакого контроля над этими переводами средств. Сбой или существенные задержки в переводе средств могут негативно сказаться на наших отношениях с клиентами. Повреждение или утрата наших отношений с этими зарегистрированными в США брокерско-дилерскими и клиринговыми фирмами по ценным бумагам также может снизить нашу способность продолжать предлагать такие услуги нашим клиентам, что может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и движение денежных средств. См. раздел *«Мы зависим от наших отношений с третьими сторонами - зарегистрированными в США брокерско-дилерскими и клиринговыми фирмами по ценным бумагам - при получении и передаче ценных бумаг и денежных средств на международном уровне»* выше.

Наш успех также зависит от постоянного наличия, развития и обслуживания интернет-инфраструктуры во всем мире и особенно в странах, в которых мы работаем. Это включает в себя поддержание надежной сетевой магистрали с необходимой скоростью, объемом данных и безопасностью для предоставления надежных интернет-услуг. Любые перебои в доступе к сети, предоставляемой третьими сторонами, или их неспособность справиться с текущими или более высокими будущими объемами использования могут нанести существенный ущерб нашему бизнесу. Мы сталкивались и ожидаем, что будем сталкиваться с перебоями и задержками в обслуживании время от времени. Кроме того, мы зависим от поставщиков аппаратного и программного обеспечения в плане оперативной доставки, установки и обслуживания серверов и другого оборудования для предоставления наших услуг.

Использование систем и поставщиков третьих лиц создает дополнительные потенциальные уязвимости. Эти сторонние компании могут иметь более слабые методы обеспечения кибербезопасности, чем наши собственные. Кибератака, утечка данных или системный сбой, возникший в системе третьей стороны, может нарушить нашу деятельность, скомпрометировать конфиденциальные данные или нанести ущерб нашей репутации. Несмотря на меры по управлению рисками, связанными с третьими сторонами, мы не можем полностью исключить эти риски.

Чтобы оставаться конкурентоспособными, мы должны идти в ногу с быстрыми технологическими изменениями.

Мировая индустрия ценных бумаг характеризуется быстро меняющимися технологиями, меняющимися отраслевыми стандартами и развивающимися торговыми системами, практиками и методами. Потребности и

запросы наших клиентов меняются в зависимости от этих изменений. Мы стремимся предвидеть и развивать технологии, чтобы соответствовать постоянно меняющимся требованиям рынка, постоянно совершенствуя наши продукты, услуги и платформы. Если наши платформы и системы не будут работать должным образом, медленно выходить на рынок, предоставлять клиентам некачественные услуги или будут неконкурентоспособны по сравнению с предложениями наших конкурентов, мы можем столкнуться с потерями в бизнесе, что может привести к снижению наших доходов или потере выручки.

В частности, наша электронная торговая платформа «Tradernet» представляет собой собственную технологию, на создание которой были затрачены значительные ресурсы и время, и которая требует постоянного развития, чтобы оставаться конкурентоспособной по сравнению с другими торговыми платформами. Принятие или разработка нашими конкурентами более совершенных платформ или технологий может потребовать от нас выделения значительных ресурсов на дальнейшее развитие Tradernet или других платформ, чтобы оставаться конкурентоспособными. Наш будущий успех будет частично зависеть от нашей способности разрабатывать, адаптировать или приобретать современные технологии, отвечающие постоянно развивающимся отраслевым стандартам. Мы не всегда можем правильно или своевременно оценить, как технологические изменения могут повлиять на наш бизнес. Если мы не сможем своевременно и экономически эффективно разрабатывать, адаптировать, получать доступ или приобретать технологии, отвечающие или превосходящие отраслевые стандарты, это может оказать существенное и негативное влияние на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и движение денежных средств.

Например, в Казахстане мы разработали онлайн-платформу, которая объединяет базы данных правительства Казахстана с нашими услугами, что делает наши услуги более быстрыми и удобными, чем услуги без такой интеграции. Мы не контролируем соответствующие государственные базы данных и не можем гарантировать, что у нас всегда будет доступ к таким базам данных или надлежащая функциональность этих баз данных. Для того чтобы мы могли распространить этот тип интегрированного продукта за пределы Казахстана, мы должны будем рассчитывать на то, что аналогичные базы данных будут доступны и смогут интегрироваться с нашими системами в юрисдикциях, в которых мы будем расширяться, а их доступность, скорее всего, будет сильно различаться в разных юрисдикциях.

По мере внедрения и расширения новых цифровых продуктов и передовых технологий, таких как сервисы на базе искусственного интеллекта (ИИ), приложения интернета вещей (IoT) и решения нового поколения в области идентификации, возрастает риск запуска платформ до полного понимания их потенциальных уязвимостей или корректного толкования регуляторных требований. Быстрые внедрения могут создать новые возможности для вредоносных атак или угроз, связанных с идентификацией, когда злоумышленники могут выдавать себя за пользователей, нарушать работу сервисов или совершать мошеннические действия. Успешное проникновение может поставить под угрозу наши технологии, целостность и конфиденциальность данных, а также повлечь за собой регуляторную проверку, ответственность и ущерб для нашей деловой репутации.

Наш бизнес опирается на устаревшие ИТ-системы, программное обеспечение и платформы. Эти системы часто более уязвимы к кибератакам из-за устаревших протоколов безопасности, неустранённых уязвимостей и отсутствия поддержки со стороны поставщиков. Поддержка и обслуживание таких систем требует специализированных знаний, которые становятся всё более дефицитными, а также инвестиций в компенсирующие меры безопасности. Разработка новых функций или интеграций для устаревших систем может быть медленной, дорогостоящей и подверженной ошибкам.

Другие бизнесы, которые мы ведем в настоящее время или которые мы создадим в будущем в соответствии с нашей стратегией цифровой финтех экосистемы, также подвержены быстрым технологическим изменениям.

Кроме того, многие из наших конкурентов крупнее, опытнее и имеют больше ресурсов для разработки новых технологий и услуг. Если мы не сможем идти в ногу с их усилиями по развитию, наши клиенты могут счесть наши платформы и услуги менее привлекательными, что может привести к потере клиентов или сокращению доходов, которые мы получаем от наших продуктов и услуг.

Внедрение технологий ИИ в наши продукты и процессы может повлечь бизнес-риски, риски соблюдения законодательства и репутационные риски

Мы в настоящее время оцениваем и тестируем технологии машинного обучения и искусственного интеллекта (ИИ) с целью повышения эффективности наших продуктов и процессов в определённых областях, например, для улучшения эффективности проверок на соответствие требованиям. Эти исследования и разработки продолжают развиваться. Как и в случае с другими новыми технологиями, ИИ сопряжён с рядом рисков и вызовов, которые могут негативно повлиять на наш бизнес. Если мы не сможем идти в ногу с быстро развивающейся сферой ИИ, особенно в индустрии финансовых технологий, это может негативно сказаться на нашей конкурентной позиции и бизнесе в целом.

Интеграция ИИ, особенно генеративного ИИ, в новые или существующие процессы и продукты может также привести к возникновению новых или усилению уже имеющихся рисков и обязательств. Это может быть связано с усилением регуляторного или государственного контроля, судебными разбирательствами, требованиями по соблюдению законодательства, этическими вопросами, а также с рисками, связанными с конфиденциальностью

и безопасностью данных. Такие риски могут нанести ущерб нашему бизнесу, репутации или финансовым показателям.

Кроме того, разрабатываемые законы, нормативные акты или отраслевые стандарты, касающиеся ИИ, могут оказаться ограничительными или обременительными, что потенциально может затруднить использование, разработку или внедрение ИИ — особенно генеративного ИИ — в наши продукты, процессы или стратегии по расширению бизнеса.

Если мы не сможем получить права на использование технологий ИИ на коммерчески приемлемых условиях, нам, возможно, придётся приобрести или разработать альтернативные решения, что может задержать запуск конкурентоспособных продуктов и увеличить наши издержки. Решения на базе ИИ могут также использовать данные из сторонних источников, что создаёт риски, связанные с правами на использование данных и их защитой. Правовая и нормативная база, регулирующая ИИ, быстро развивается и остаётся неопределённой, включая вопросы, связанные с авторскими правами, лицензированием, кибербезопасностью и защитой данных — многие из которых ещё не урегулированы законодателями, судами или регуляторами. Использование, разработка или внедрение ИИ в наши процессы или продукты может привести к искам со стороны третьих лиц, связанным с нарушением авторских прав или других прав интеллектуальной собственности, что может потребовать от нас выплаты компенсаций или лицензионных сборов. Кроме того, меняющаяся нормативно-правовая среда в сфере ИИ может повлиять на нашу способность защищать собственные данные и интеллектуальную собственность от несанкционированного использования.

Зависимость от централизованной инфраструктуры и облачных сервисов увеличивает нашу уязвимость к масштабным сбоям и кибератакам

Мы проводим консолидацию нашей ИТ-инфраструктуры и приложений в централизованных дата-центрах и облачных сервисах, включая использование стороннего программного обеспечения и инфраструктуры, а также наших суперприложений, таких как Freedom SuperApp, Freedom Banker и Tradernet. Такой подход позволяет нам использовать преимущества масштабируемости, унифицированного контроля безопасности, более эффективного управления и снижать зависимость от большого числа сторонних поставщиков ИТ-услуг. Хотя централизованная ИТ-инфраструктура может снизить вероятность отдельных сбоев, связанных с перебоями в обслуживании или кибератаками, она одновременно увеличивает риски, связанные с масштабными инцидентами. В случае, если ключевой инфраструктурный или облачный провайдер столкнётся с перебоями в работе, утечкой данных или существенным увеличением стоимости услуг, это может нарушить нашу операционную деятельность, затронув как клиентские сервисы, так и внутренние процессы. Более того, единичный сбой или уязвимость в централизованной системе может повлиять сразу на несколько бизнес-направлений. Любой операционный простой, компрометация данных, нарушение их целостности или ущерб для репутации может быть усилен за счёт зависимости от централизованной ИТ-системы, что может вызвать интерес со стороны регуляторов в соответствующих юрисдикциях и оказать существенное отрицательное влияние на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки. В то же время возвращение к децентрализованной архитектуре, скорее всего, приведёт к расширению потенциальной зоны атак, росту операционных расходов, дефициту квалифицированных специалистов и снижению надёжности сервисов.

Налоговые риски, связанные с нашей международной деятельностью

Налоговые риски, связанные с нашей международной деятельностью.

В 2013 году Организация экономического сотрудничества и развития («ОЭСР») и страны G20 признали, что существующие международные налоговые правила создают возможности для размывания базы и переноса прибыли. В поисках решения этой проблемы ОЭСР и страны G20 приняли План действий по противодействию размыванию налогооблагаемой базы и выводу прибыли («BEPS»), состоящий из 15 пунктов. Пакет мер BEPS представляет собой существенный пересмотр международных налоговых правил. В свете новых мер ожидается, что прибыль будет отражаться в отчетности там, где осуществляется экономическая деятельность, приводящая к ее возникновению, и где создается стоимость.

Конвенция о взаимной административной помощи по налоговым делам, разработанная Советом Европы и ОЭСР в 1988 году и дополненная Протоколом в 2010 году, на сегодняшний день подписана 141 юрисдикцией (включая Казахстан, Армению и Кипр). Данная конвенция обязывает компетентные органы юрисдикций, подписавших ее, участвовать в обмене информацией, которая может иметь значение для администрирования или исполнения их внутреннего законодательства, касающегося налогов. В 2018 году Казахстан присоединился к Стандарту автоматического обмена информацией о финансовых счетах (Общий стандарт отчетности) («CRS»). CRS призывает юрисдикции получать информацию от своих финансовых учреждений и автоматически обмениваться этой информацией с другими юрисдикциями на ежегодной основе.

Вышеизложенные события, связанные с глобальным обменом информацией, могут усложнить наше налоговое планирование, а также связанные с ним бизнес-решения и, возможно, подвергнуть нас значительным штрафам и пеням, а также принудительным мерам, несмотря на все наши усилия по соблюдению законодательства, и могут привести к большему, чем ожидалось, налоговому бремени.

24 ноября 2016 года OECD опубликовала Многостороннюю конвенцию по реализации мер, связанных с налоговыми договорами, для предотвращения BEPS («MLI»), которая вводит новые положения в существующие соглашения об избежании двойного налогообложения, ограничивающие использование налоговых льгот, предусмотренных в них. В качестве минимального стандарта MLI вводит тест на основные цели, согласно которому налоговые льготы не признаются, если одной из основных целей сделки или структуры было получение налоговой выгоды. MLI была ратифицирована Кипром 22 января 2020 года, Казахстаном 20 февраля 2020 года и Арменией 25 сентября 2023 года. Применение MLI может потенциально ограничить налоговые льготы, предоставляемые в соответствии с соглашениями об избежании двойного налогообложения Кипра, Казахстана и Армении.

Соглашение Инклюзивной рамочной программы ОЭСР по «Второму столпу» влияет на наш бизнес

Инклюзивная рамочная программа по борьбе с размыванием налоговой базы и выводом прибыли из-под налогообложения (BEPS), инициированная ОЭСР/Группой двадцати (G20), направлена на решение налоговых проблем, возникающих в связи с цифровизацией и глобализацией экономики. В октябре 2021 года участники Инклюзивной рамочной программы (IF) достигли соглашения по двухстороннему решению («Two-Pillar Solution»), направленному на глобальную налоговую реформу. Это соглашение, поддержанное более чем 135 юрисдикциями, значительно реформирует международные налоговые правила, чтобы обеспечить уплату многонациональными компаниями (МНК) справедливого минимального уровня налога в каждой стране их присутствия.

Второй столп (Pillar Two) направлен на МНК с годовой совокупной выручкой 750 миллионов евро и более (в течение любых двух лет из последних четырёх отчётных), и устанавливает минимальную глобальную эффективную ставку налога (ETR) на уровне 15%. Ключевые механизмы включают:

- Правило включения дохода (Income Inclusion Rule, IIR): применяется на уровне материнской компании и предусматривает начисление дополнительного налога на прибыль дочерних структур в юрисдикциях, где ETR ниже 15%.
- Правило недостаточно облагаемой прибыли (Undertaxed Profits Rule, UTPR): резервный механизм, действующий, если IIR не охватывает всю прибыль, подлежащую доплате.
- Квалифицированный внутренний минимальный дополнительный налог (QDMTT): позволяет странам самостоятельно вводить внутренний минимальный налог, тем самым предотвращая налогообложение той же прибыли в других юрисдикциях через IIR или UTPR.

Глобальные правила против размывания налоговой базы (GloBE) должны быть реализованы согласованно между странами, что направлено на создание предсказуемых условий для МНК и снижение рисков двойного налогообложения или налоговых споров. Кроме того, правила включают меры по административному упрощению, переходные безопасные гавани и механизмы освобождения от штрафов, особенно в первые годы внедрения.

Соблюдение требований Второго столпа требует определения GloBE-дохода с корректировками бухгалтерской прибыли, расчёта скорректированных налогов с учётом реально уплаченных или начисленных налогов, вычисления ETR по каждой юрисдикции. Исключение на основе материального присутствия (Substance-based Income Exclusion) позволяет многонациональным компаниям вычитать рутинную прибыль, связанную с материальными активами и расходами на оплату труда, тем самым снижая налогооблагаемую сверхприбыль.

С учётом масштабов и сложности данных изменений, Инклюзивная рамочная программа ОЭСР предоставила подробные административные разъяснения, переходные режимы «безопасной гавани» и меры по освобождению от штрафов, направленные на упрощение соблюдения требований в начальный период внедрения. Тем не менее, неопределённости и административная нагрузка всё равно могут возникнуть, особенно на начальных этапах реализации, что ведёт к потенциальным налоговым рискам, включая двойное налогообложение, сложности расчётов и влияние валютных колебаний.

Несмотря на то, что организации, входящие в нашу консолидированную финансовую отчётность, внимательно следят за этими правилами и предпринимают меры для эффективного управления рисками несоблюдения, особенно с учётом разъяснений и переходных положений, предоставленных ОЭСР для смягчения начальной нагрузки, мы по-прежнему сталкиваемся с риском несоблюдения и, как следствие, налоговыми обязательствами.

Частые изменения налогового законодательства в регионах, где мы ведем свою деятельность, могут негативно повлиять на наш бизнес и стоимость инвестиций.

Мы являемся плательщиками целого ряда налогов и других обязательных платежей, включая, в частности, налог на прибыль, НДС и социальные взносы. Налоговое законодательство действует в течение короткого периода времени по сравнению с налоговым законодательством в странах с более развитой рыночной экономикой, и применение этого налогового законодательства все еще остается неясным или непоследовательным. Налоговое законодательство и нормативные акты в наших регионах за пределами США подвержены частым изменениям, допускают различные и противоречивые толкования, а также непоследовательное и избирательное правоприменение. В настоящее время правительство Республики Казахстан разрабатывает новый Налоговый кодекс, который может существенно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности.

Закон о трансфертном ценообразовании Республики Казахстан от 5 июля 2008 года предусматривает трехуровневую документацию по трансфертному ценообразованию, включая отчет по странам (CbCR). Согласно требованиям об обязательном представлении CbCR в Казахстане, если корпорация достигает порога отчетности, установленного для консолидированной выручки группы (например, 750 миллиона евро), она может быть обязана представлять соответствующие отчеты CbCR. Аналогичные требования изложены в законодательстве США по трансфертному ценообразованию. Корпорации, годовая выручка которых превышает порог в 850 000 000 долларов США, обязаны предоставлять отчет по странам (CbCR) в Соединённых Штатах.

Указанный порог был достигнут в 2024 финансовом году, в связи с чем мы подали отчет CbCR в США вместе с налоговой декларацией.

Законодательство о трансфертном ценообразовании в некоторых юрисдикциях, где мы осуществляем деятельность, может требовать корректировок цен и наложить дополнительные налоговые обязательства.

В соответствии с законодательством о трансфертном ценообразовании Казахстана, Армении, ОАЭ, Кипра и США обязанность по обоснованию рыночности цен, а также по ведению специальной документации, возлагается на налогоплательщиков. В определенных случаях местные налоговые органы могут применять правила и методы трансфертного ценообразования даже при формальном отсутствии оснований для их применения, начисляя дополнительные налоги на основе этих правил, но с использованием других налоговых концепций (например, правил противодействия уклонению от налогообложения, отсутствия экономического обоснования расходов и т.д.). Наши дочерние компании в Казахстане, Армении, ОАЭ, на Кипре и в США могут стать объектом налоговых проверок в части трансфертного ценообразования в обозримом будущем. В результате таких проверок налоговые органы могут оспорить уровень цен, применяемых нами в рамках «контролируемых» сделок (включая определённые внутригрупповые операции), либо методы, используемые нами для обоснования применяемых цен, что может повлечь за собой доначисление налогов. В случае начисления дополнительных налогов по данным вопросам это может оказать существенное отрицательное влияние на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки.

Неопределенность и постоянные изменения в налоговом режиме Казахстана могут оказать негативное влияние на нашу деятельность.

Налоговый режим Казахстана подвержен постоянным изменениям, что приводит к неопределенности в толковании и применении налогового законодательства. Например, правительство Казахстана предприняло шаги для поощрения инвестиций в финансовые рынки страны, включая предоставление льготного налогового режима в рамках AIFC, созданного в соответствии с Конституционным законом Республики Казахстан от 7 декабря 2015 года «О международном финансовом центре «Астана» («Закон об AIFC»). Среди прочих налоговых льгот существует освобождение от корпоративного подоходного налога на комиссионный доход, полученный зарегистрированным в AIFC участником от оказания определенных финансовых услуг в AIFC. В настоящее время неясно, имеет ли зарегистрированный в AIFC участник право на налоговые льготы, если, например, он оказывает услуги в Интернете через сотрудников, работающих за пределами AIFC. В результате этих неопределенностей доступность этих новых налоговых льгот для нас в настоящее время неясна.

Еще один налоговый риск, с которым мы сталкиваемся, связан с «корпоративным налоговым резидентством» в Казахстане. В частности, когда компания признается налоговым резидентом Казахстана, она обязана зарегистрироваться в налоговых органах Казахстана, исчислять и уплачивать казахстанский подоходный налог со своего мирового дохода и соблюдать другие налоговые правила, установленные для казахстанских компаний. Существует неопределенность в отношении того, как эти критерии резидентства будут трактоваться и применяться казахстанскими налоговыми органами к FRNC. Также существует неопределенность в отношении определения «бенефициарного владельца» дохода в соответствии с казахстанским налоговым законодательством для целей соглашений об избежании двойного налогообложения. В частности, до сих пор не существует официально утвержденных требований к документации, которую необходимо получить от получателя дохода, претендующего на статус бенефициарного собственника. В случае если одна из наших не казахстанских дочерних компаний не сможет предоставить доказательства того, что она является бенефициарным владельцем дохода, который она получает от одной из наших казахстанских дочерних компаний, льготы по соглашению об избежании двойного налогообложения не будут применимы, в результате чего казахстанская дочерняя компания будет обязана удерживать налоги с такого платежа по ставке, предусмотренной Налоговым кодексом Казахстана, без каких-либо сокращений или освобождений от налогообложения в Казахстане. Это может привести к возникновению дополнительных налоговых обязательств для наших компаний.

В целом, казахстанское налоговое законодательство подвержено частым изменениям, различным и потенциально противоречивым толкованиям и несоответствиям. Невозможно гарантировать, что казахстанское налоговое законодательство будет изменено в будущем таким образом, чтобы сделать наше налоговое планирование более предсказуемым. Кроме того, введение новых налогов, внесение изменений в действующие правила налогообложения или новая интерпретация существующего налогового законодательства могут оказать существенное влияние на общую сумму наших налоговых обязательств. В результате нет никаких гарантий того,

что в будущем нам не придется производить значительно большие налоговые выплаты, что может негативно сказаться на нашей деятельности, финансовом положении, результатах операций и движении денежных средств.

Риски, связанные с нашей корпоративной структурой и внутренними операциями

Будучи диверсифицированной холдинговой компанией с небольшим количеством собственных операций, FRHC зависит от операций наших дочерних компаний для финансирования своей деятельности в холдинговой компании.

Наша деятельность осуществляется в основном через дочерние компании Freedom Holding Corp., и способность Freedom Holding Corp. генерировать денежные средства для финансирования своих операций и расходов, выплаты дивидендов или выполнения обязательств по обслуживанию долга в значительной степени зависит от доходов и получения средств от наших дочерних компаний в виде дивидендов или внутрикорпоративных займов. Ухудшение финансового состояния, прибыли или денежных потоков наших дочерних компаний по любой причине, включая риски, описанные в настоящем документе, или наступление таких событий в отношении любой дочерней компании, может ограничить или ухудшить их способность выплачивать такие дивиденды Freedom Holding Corp. Кроме того, если наши дочерние компании будут ограничены в осуществлении таких выплат в соответствии с действующим законодательством или нормативными актами или условиями соглашений о финансировании или иным образом не смогут предоставить средства в объеме потребностей Freedom Holding Corp., это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Являясь «контролируемой компанией» по правилам Nasdaq, мы имеем право на освобождение от некоторых требований к корпоративному управлению, что может негативно сказаться на стоимости наших акций.

Тимур Турлов контролирует большинство голосующих акций, находящихся в обращении. Соответственно, мы считаемся «контролируемой компанией» в соответствии со стандартами корпоративного управления Nasdaq. Согласно правилам Nasdaq, компания, в которой более 50% голосующих акций принадлежит одному физическому лицу, является «контролируемой компанией» и может не соблюдать определенные стандарты корпоративного управления, включая требования, согласно которым:

- большинство членов совета директоров компании состоят из независимых директоров;
- комитет по назначениям и корпоративному управлению и комитет по вознаграждениям должны состоять исключительно из независимых директоров;
- каждый комитет имеет письменный устав, определяющий цели и обязанности комитета;
- проводить ежегодную оценку деятельности комитета по назначениям и корпоративному управлению и комитета по вознаграждениям.

В настоящее время мы используем исключение, позволяющее господину Тимур Турлову входить в состав нашего комитета по выдвижению кандидатов и корпоративному управлению. Уставы каждого из наших комитетов совета директоров предусматривают ежегодную оценку эффективности их работы. В настоящее время в нашем совете директоров большинство независимых директоров.

Наш статус контролируемой компании и связанные с этим исключения из стандартов корпоративного управления могут сделать наши обыкновенные акции менее привлекательными для некоторых инвесторов или иным образом повлиять на цену наших акций.

Интересы нашего контролирующего акционера могут вступить в конфликт с интересами других акционеров.

Тимур Турлов, наш главный исполнительный директор и председатель совета директоров, владеет бенефициарно примерно 70% наших обыкновенных акций, находящихся в обращении. В настоящее время он имеет право голоса в FRHC и может контролировать решение вопросов, выносимых на утверждение акционеров. Кроме того, господин Турлов имеет возможность контролировать наше управление и дела в результате его положения в качестве главного исполнительного директора, председателя совета директоров и его возможности контролировать выборы наших директоров. Господин Турлов также имеет доли в других компаниях, некоторые из которых, вели значительный бизнес с нашей компанией и вносили существенный вклад в наши доходы. Такие операции со связанными сторонами создают риск заключения сделок на менее выгодных условиях, чем те, которые могут быть получены при сделках на рыночных условиях. Интересы господина Турлова могут вступить в конфликт с интересами других акционеров. Любой такой конфликт может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

Господину Турлову запрещено входить в состав комитета по аудиту нашего совета директоров в соответствии с уставом этого комитета. Будучи мажоритарным акционером, господин Турлов несет фидуциарные обязанности перед миноритарными акционерами в соответствии с законодательством штата Невада. Господин Турлов также несет фидуциарные обязанности перед компанией как член совета директоров и должностное лицо.

Однако корпоративное законодательство штата Невада может рассматриваться как более защищающее должностных лиц и директоров, чем корпоративное законодательство других штатов США, и поэтому оно может не обеспечивать такой же уровень возмещения ущерба, как корпоративное законодательство других штатов США.

Если наш контролирующий акционер, Тимур Турлов, продаст или появится мнение, что он может продать значительные объёмы акций нашего обыкновенного капитала, это может привести к снижению рыночной цены наших обыкновенных акций.

Тимур Турлов, наш главный исполнительный директор и председатель совета директоров, бенефициарно владеет примерно 70% находящихся в обращении обыкновенных акций. Временами Тимур Турлов может принимать обязательства по инвестициям в значимые бизнес-проекты или другие предприятия, что может потребовать от него продажи акций нашего обыкновенного капитала для исполнения таких обязательств. Продажи значительных объёмов наших обыкновенных акций на публичном рынке или восприятие возможности таких продаж могут привести к снижению рыночной цены наших акций. Это также может затруднить нашу способность привлекать дополнительный капитал через продажу долевых ценных бумаг. Продажи обыкновенных акций нашими акционерами могут оказать существенное негативное влияние на цену торгов наших обыкновенных акций.

Будущие размещения и продажи наших обыкновенных акций могут негативно повлиять на рыночную цену наших акций. В частности, продажи значительных объёмов обыкновенных акций (включая акции, выпущенные в связи с приобретениями) или ожидания таких продаж могут негативно сказаться на текущих рыночных ценах наших обыкновенных акций.

Привлечь нас к гражданской ответственности может быть сложно или невозможно.

Некоторые из наших директоров, почти все наши должностные лица и наш контролирующий акционер проживают за пределами США, а значительная часть наших активов находится за пределами США в юрисдикциях, которые не являются участниками договоров или других соглашений с США о взаимном исполнении решений американских судов. В результате, инвесторам может быть сложно или невозможно добиться исполнения решений американских судов в отношении нас или таких лиц.

Например, Гражданский процессуальный кодекс Казахстана, вступивший в силу 1 января 2016 года, предусматривает, что казахстанские суды должны признавать и приводить в исполнение решения иностранных судов только в том случае, если это предусмотрено законодательством Казахстана или международным договором, участником которого является Казахстан (или на основе взаимности). Казахстан не является участником каких-либо многосторонних или двусторонних договоров с США или Великобританией (или большинством других западных юрисдикций) о взаимном исполнении судебных решений, и, соответственно, существует риск того, что судебное решение, полученное в суде Нью-Йорка или Англии, не будет исполнено в казахстанских судах. Однако Казахстан, США и Великобритания являются участниками Нью-Йоркской конвенции 1958 года о признании и приведении в исполнение арбитражных решений («Конвенция»), и, соответственно, арбитражное решение, вынесенное в соответствии с Конвенцией, должно быть признано и приведено в исполнение в Казахстане при соблюдении условий приведения в исполнение, изложенных в Конвенции и применимом законодательстве Казахстана. Гражданский процессуальный кодекс Казахстана устанавливает порядок исполнения иностранных арбитражных решений.

В прошлом мы выявили существенные недостатки в системе внутреннего контроля над финансовой отчетностью, и мы можем выявить существенные недостатки в будущем или не создать и не поддерживать эффективный внутренний контроль над финансовой отчетностью, что может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес и цену акций.

Мы обязаны соблюдать правила Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), реализующие положения Раздела 404 Закона Сарбейнза-Оксли. Раздел 404 требует от руководства представления ежегодного отчёта об эффективности внутреннего контроля за финансовой отчётностью. Кроме того, мы обязаны получать заключение от нашей независимой зарегистрированной аудиторской организации о степени эффективности нашего внутреннего контроля за финансовой отчётностью. Если будет выявлен существенный недостаток (material weakness) во внутреннем контроле, наша независимая аудиторская организация обязана выдать отрицательное заключение.

Существенный недостаток — это недостаток или совокупность недостатков в системе внутреннего контроля за финансовой отчетностью, в результате которых существует обоснованная вероятность того, что существенное искажение годовой или промежуточной финансовой отчетности не будет своевременно предотвращено или обнаружено.

При подготовке финансовой отчетности в связи с подготовкой годового отчета по форме 10-K за год, закончившийся 31 марта 2023 года, мы ранее выявили существенные недостатки в системе внутреннего контроля за финансовой отчетностью. Руководство выявило существенную слабость в связи с недостатком одного из принципов, связанных с компонентом «Среда контроля» системы COSO, а именно в связи с отсутствием достаточного количества квалифицированных технических специалистов по бухгалтерскому учету и финансовой отчетности для осуществления контрольной деятельности в поддержку подготовки финансовой отчетности в соответствии с US GAAP. Хотя на 31 марта 2024 года мы устранили указанные существенные недостатки путём проведения обучения по стандартам U.S. GAAP, увеличения численности персонала и привлечения внешних

консультантов с соответствующим опытом и квалификацией в области финансовой отчётности и процессов контроля, а также внедрения новых или модифицированных контрольных мероприятий, мы не можем гарантировать, что эти или иные меры предотвратят возникновение подобных существенных недостатков в будущем.

Несоблюдение требований по поддержанию эффективного внутреннего контроля за финансовой отчетностью в будущем может негативно сказаться на нашей способности своевременно и точно отражать финансовое положение, результаты деятельности и движение денежных средств. Если наша финансовая отчетность будет неточной, инвесторы могут не получить полного представления о нашей деятельности, и мы можем столкнуться с риском судебных разбирательств с акционерами. Аналогичным образом, если наша финансовая отчетность не будет предоставлена своевременно, мы можем стать объектом санкций или расследований со стороны фондовой биржи, на которой размещены наши обыкновенные акции, Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) или других регулирующих органов. Неэффективный внутренний контроль за финансовой отчетностью также может подорвать доверие инвесторов к публикуемой нами финансовой информации, что может отрицательно сказаться на рыночной цене наших акций.

Риски, связанные с владением нашими ценными бумагами

Цена наших обыкновенных акций исторически колебалась и может быть нестабильной.

Рыночная цена наших обыкновенных акций может значительно колебаться. К числу факторов, которые могут повлиять на цену наших акций, относятся:

- российско-украинский конфликт и связанные с ним санкции, а также их прямые и косвенные последствия;
- геополитические и гражданские волнения на любом из рынков, на которых мы работаем;
- глобальная торговая политика и введение тарифов;
- планируемые или завершённые приобретения или выбытия;
- расследования, судебные иски, принудительные действия и другие претензии третьих лиц или государственных органов;
- изменения в глобальной экономической политике, новые регуляторные акты и изменения в регуляторных требованиях;
- фактические или ожидаемые колебания наших операционных результатов за квартал;
- изменения в рыночной оценке или прибыли аналогичных компаний;
- любые будущие продажи наших обыкновенных акций или других ценных бумаг;
- нарушения нормативных требований со стороны наших сотрудников;
- изменения в прогнозах аналитиков по нашей финансовой деятельности или отсутствие аналитического покрытия со стороны отраслевых экспертов;
- внутренние и международные экономические факторы, не связанные с нашей деятельностью;
- пандемии и эпидемии;
- сообщения о значительных убытках от обесценения активов;
- восприятие нас и нашей отрасли со стороны инвесторов;
- объявления нами или нашими конкурентами о крупных контрактах, приобретениях, выбытиях или стратегических партнёрствах;
- спекуляции в СМИ или инвестиционном сообществе.

Фондовые рынки могут испытывать сильную волатильность, не связанную с операционными показателями какой-либо конкретной компании. Такие широкие колебания рынка могут негативно повлиять на торговую цену наших обыкновенных акций. В прошлом после периодов волатильности рыночной цены ценных бумаг компании против нее часто возбуждались коллективные судебные иски. Любой судебный процесс такого рода, возбужденный против нас, может привести к значительным расходам и отвлечению внимания и ресурсов

нашего руководства, что может существенно и негативно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и движение денежных средств.

Кроме того, 29 мая 2025 года мы объявили, что компания FTSE Russell включила Freedom Holding Corp. в индекс Russell 3000® в рамках ежегодной пересмотра состава индекса за 2025 год. Включение станет эффективным по завершении торгов в США 27 июня 2025 года. В случае, если обыкновенные акции компании будут исключены из индекса Russell 3000® из-за несоответствия критериям для дальнейшего включения, индексные фонды, институциональные инвесторы или иные держатели, отслеживающие состав данного индекса, могут быть вынуждены продать наши акции, что может негативно повлиять на их цену и ликвидность.

Будущие предложения ценных бумаг, которые будут иметь приоритет перед нашими обыкновенными акциями, могут негативно повлиять на рыночную цену наших обыкновенных акций.

Устав нашей компании разрешает совету директоров устанавливать относительные права и привилегии 20 000 000 акций наших привилегированных акций без одобрения наших акционеров. Это может повлиять на права держателей наших обыкновенных акций, в том числе на голосование, распределение дивидендов и ликвидацию. Мы также можем использовать привилегированные акции для сдерживания или отсрочки смены контроля над компанией, против которой может выступать наше руководство, даже если такая сделка может быть выгодна нашим держателям обыкновенных акций.

Если в будущем мы выпустим долговые или долевыми ценные бумаги, которые будут иметь приоритет перед нашими обыкновенными акциями, возможно, что такие ценные бумаги будут регулироваться договором или другим документом, содержащим ковенанты, ограничивающие нашу операционную гибкость. Кроме того, любые конвертируемые или обмениваемые ценные бумаги, которые мы выпустим в будущем, могут иметь права, предпочтения и привилегии, более благоприятные, чем права и привилегии наших обыкновенных акций, что может привести к размыванию доли владельцев наших обыкновенных акций. Мы и, косвенно, наши акционеры, будем нести расходы по выпуску и обслуживанию таких ценных бумаг. Поскольку наше решение о выпуске долговых или долевыми ценных бумаг в рамках любого будущего предложения будет зависеть от рыночных условий и других факторов, находящихся вне нашего контроля, мы не можем предсказать или оценить объем, сроки или характер наших будущих предложений. Таким образом, держатели наших обыкновенных акций несут риск того, что будущие размещения могут снизить рыночную цену наших обыкновенных акций и размыть стоимость их долей в компании.

Мы не планируем выплачивать дивиденды по нашим обыкновенным акциям в обозримом будущем, и, следовательно, способность наших акционеров получать прибыль от своих инвестиций будет зависеть от роста цены наших обыкновенных акций.

В настоящее время мы намерены использовать наши будущие доходы для погашения задолженности, финансирования нашего роста, развития нашего бизнеса, удовлетворения потребностей в оборотном капитале и для общекорпоративных целей. В обозримом будущем мы вряд ли будем выплачивать дивиденды по нашим обыкновенным акциям, и успех инвестиций в наши обыкновенные акции будет зависеть от будущего роста стоимости наших обыкновенных акций.

Выплата дивидендов, если таковая имеет место, осуществляется исключительно по усмотрению совета директоров после учета различных факторов, включая общие и экономические условия, наше финансовое положение и результаты операционной деятельности, имеющиеся денежные средства, текущие и ожидаемые потребности в денежных средствах, потребности в капитале, договорные, правовые, налоговые и нормативные ограничения и последствия выплаты дивидендов нами нашим акционерам или нашими дочерними компаниями нам, а также другие факторы, которые совет директоров может посчитать важными. Кроме того, наша деятельность практически полностью осуществляется через наши дочерние компании. Таким образом, если в будущем мы решим выплачивать дивиденды по нашим обыкновенным акциям, ни одна из наших дочерних компаний не будет обязана предоставлять нам средства для выплаты таких дивидендов. Кроме того, законодательство штата Невада налагает дополнительные требования, которые могут ограничить нашу возможность выплачивать дивиденды держателям наших обыкновенных акций.

ПУНКТ 1В. НЕРАЗРЕШЕННЫЕ КОММЕНТАРИИ СОТРУДНИКОВ

Отсутствуют.

ПУНКТ 1С. КИБЕРБЕЗОПАСНОСТЬ

Управление рисками и стратегия

Кибербезопасность является ключевым элементом нашей программы управления рисками, учитывая растущую зависимость от технологий и потенциальные киберугрозы. Наш технический директор возглавляет инициативы по совершенствованию управления киберрисками в рамках нашей технологической стратегии.

Наше общее управление рисками в области кибербезопасности охватывает риски в области информационных технологий, информационной безопасности и защиты данных, и его целью является предотвращение или минимизация последствий опасных событий, которые могут привести к проникновению, нарушению работы или неправильному использованию наших информационных систем, а также обеспечение соблюдения применимых юридических и договорных обязательств. Наши инициативы по совершенствованию управления рисками в области кибербезопасности основаны на нормативных рекомендациях, отраслевых стандартах (таких как ISO, NIST, CIS, FAIR и других), аналитических материалах об угрозах, внутренних и внешних аудитах, привлечении внешних консультантов и информации сообщества кибербезопасности. Ряд наших дочерних компаний сертифицированы в соответствии с ISO 27001, международным стандартом систем управления информационной безопасностью, или регулярно проходят аудит по стандарту безопасности данных индустрии платежных карт (PCI). Эксперты из нашего Центра технологического лидерства под руководством Главного технического директора периодически пересматривают наши процессы управления рисками в области кибербезопасности, чтобы реагировать на меняющиеся угрозы и условия.

Мы используем человеческие ресурсы, процессы и технологии в рамках наших усилий по управлению и поддержанию кибербезопасности. Мы применяем различные превентивные и детектирующие инструменты, предназначенные для мониторинга, блокировки и оповещения о подозрительной активности, а также для фиксации и анализа потенциальных угроз. Мы внедрили процессы и системы, направленные на снижение технологических рисков, включая нашу корпоративную систему управления ИТ, для обеспечения стабильного минимального уровня кибербезопасности во всех наших дочерних компаниях. Мы осуществляем периодический и регулярный мониторинг и оценку ключевой технологической инфраструктуры и процессов с участием как внутренних специалистов, так и сторонних экспертов. При этом используются такие методы, как тестирование на проникновение, сканирование на уязвимости, анализ кода и конфигураций, а также оценка рисков и проверка мер безопасности. Мы оцениваем и управляем рисками, включая риски в области ИТ и кибербезопасности, связанными с внешними поставщиками услуг и нашей цепочкой поставок, используя такие методы, как оценка безопасности, соглашения об уровне обслуживания, положения договоров об информационной безопасности и защите данных. Наши аудиторские процедуры включают тестирование средств контроля ИТ и кибербезопасности для обеспечения надежности. Тип, степень разработанности и формализации средств контроля в наших дочерних компаниях определяется уровнем ожидаемых угроз и их последствий для каждой организации.

Мы поддерживаем процесс управления инцидентами в сфере ИТ и кибербезопасности, который обеспечивает основу для реагирования на фактические или потенциальные инциденты в сфере кибербезопасности, привлечения третьих сторон, включая внешних специалистов по реагированию на инциденты, и своевременного информирования об инцидентах с существенным влиянием или вероятностью существенного влияния нашего технического директора, финансового директора, которые информируют других членов высшего руководства и наш совет директоров по мере необходимости. Процесс управления инцидентами, связанными с кибербезопасностью, облегчает координацию действий между различными подразделениями нашей организации.

Управление

Наша модель управления рисками кибербезопасности состоит из трех линий защиты. Наш технический директор, поддерживаемый экспертами нашего Центра технологического лидерства и командами по ИТ и кибербезопасности в наших дочерних компаниях, представляет собой первую линию. Главный директор по рискам, которому помогают корпоративные и дочерние команды по рискам, а также Комитет по рискам совета директоров представляют вторую линию. Третья линия состоит из департамента контроллинга, службы внутреннего аудита дочерних компаний и комитета по аудиту совета директоров.

Наш технический директор имеет более чем 15-летний опыт работы в сфере информационных технологий, в том числе более десяти лет на руководящих должностях. Ему оказывают поддержку специалисты в области информационных технологий, информационной безопасности и защиты данных из нашего Центра технологического лидерства с большим опытом работы, в том числе в регулирующих органах. На уровне дочерних компаний наша управленческая команда обладает различным опытом в области технологий, операционной

деятельности и кибербезопасности, включая опыт предотвращения инцидентов кибербезопасности и реагирования на них, а также управления связанными с ними рисками.

Наш технический директор руководит инициативами по улучшению управления рисками в области кибербезопасности в рамках нашей технологической стратегии. Эти инициативы координируются и контролируются экспертами из нашего Центра технологического лидерства. В то же время реализация программы в дочерних компаниях в значительной степени делегирована персоналу этих компаний. Крупные дочерние компании как минимум раз в год предоставляют обновления о ходе реализации программы, значимых инцидентах в области кибербезопасности и рисках своим высшим руководителям и экспертам из Центра технологического лидерства. Эксперты периодически консолидируют и анализируют информацию о программе управления рисками в области кибербезопасности, инцидентах и рисках, ключевых инициативах и других вопросах, связанных с процессами кибербезопасности, для последующего доклада нашему техническому директору и директору по управлению рисками. Оба руководителя как минимум ежеквартально отчитываются перед Комитетом по рискам совета директоров. Кроме того, технический директор как минимум раз в год напрямую отчитывается перед советом директоров, включая информацию о киберинициативах, значимых инцидентах и рисках. Директор по управлению рисками так же как минимум раз в год напрямую отчитывается перед советом директоров по вопросам инцидентов и рисков в области кибербезопасности.

Общее управление киберрисками контролируется Комитетом по рискам нашего совета директоров, который оказывает поддержку высшему руководству и совету директоров в выполнении их обязанностей по управлению рисками. Процедуры аудита и обеспечения качества, выполняемые Департаментом внутреннего контроля, внутренними аудиторами и другими подразделениями, включают тестирование контролей в области ИТ, информационной безопасности и защиты данных. Наш финансовый отдел отвечает за надёжность финансовой отчетности в соответствии с требованиями регуляторов США и предоставляет независимую объективную оценку эффективности системы управления. Этот отдел подчиняется непосредственно Комитету по аудиту совета директоров.

Несмотря на наши защитные меры и процессы, угрозы, связанные со сбоями в ИТ и кибератаками, всегда сохраняются. Потенциальное воздействие рисков от ИТ-инцидентов, включая возможность их связи с киберугрозами для Компании, оценивается постоянно.

Мы не используем страховые полисы для снижения киберрисков, поскольку такая страховка может быть недоступна или стоить дороже, чем потенциальная выгода от её приобретения. Кроме того, даже при покупке страхования некоторые убытки могут не покрываться.

Для более подробного обсуждения рисков, связанных с киберугрозами, см. раздел «Риски, связанные с информационными технологиями и кибербезопасностью» в разделе «Факторы риска» части I, пункта 1А данного годового отчёта.

ПУНКТ 2. НЕДВИЖИМОСТЬ

Мы арендуем и владеем рядом объектов недвижимости, относящихся к следующим сегментам нашей деятельности: Брокерская деятельность, Банковская деятельность, Страхование и Прочие, через которые мы осуществляем свою деятельность.

В настоящее время мы арендуем офисные помещения для 257 торговых, управленческих, административных и операционных объектов, в том числе в Казахстане, на Кипре, в Узбекистане, Азербайджане, Армении, США, Турции, Германии, Испании, Франции, Греции, Австрии, Болгарии, Польше, Нидерландах и Кыргызстане. Общая площадь арендуемых нами площадей составляет около 884,115 кв. футов. Мы владеем 37 зданиями общей площадью около 221,546 квадратных футов в Казахстане и на Кипре.

По состоянию на 31 марта 2025 года в Страховом и Банковском сегментах мы владели 19 зданиями общей площадью около 127,060 кв. футов и арендовали офисы общей площадью 299,101 кв. футов. Недвижимость в наших Страховом и Банковском сегментах включает наш главный исполнительный офис, расположенный в БЦ «Есентай Тауэр», этаж 7, проспект Аль-Фараби, 77/7, Алматы, Казахстан 050040, и которые находятся в аренде.

В Прочем сегменте мы владеем 17 зданиями площадью около 57,898 кв. футов. По состоянию на 31 марта 2025 года площадь арендованных офисов в сегменте «Прочие» составляла 373,457 кв. футов.

По состоянию на 31 марта 2025 года площадь арендованных офисов в нашем брокерском сегменте составляла 221 558 квадратных футов. Основным объектом недвижимости в сегменте «Брокерские услуги» является офисное здание по адресу: Кристаки Крану 20, Фридом Тауэр, 4041 Лимассол, Кипр, площадью 3,399 кв. м (приблизительно 36,587 кв. футов), которое находится в нашей собственности. 10 мая 2023 года наша дочерняя компания Freedom EU подписала контракт на строительство Elysium Tower, здания в Лимассоле, Кипр, которое планируется как новое офисное здание для нашей дочерней компании Freedom EU. Кроме того, мы арендуем наши офисы в США, которые расположены по адресу: 40 Wall Street, 57-й и 58-й этажи, Нью-Йорк, и занимают площадь 15,250 квадратных футов.

Мы считаем, что наша недвижимость находится в хорошем состоянии. Хотя мы считаем, что наши помещения отвечают нашим текущим потребностям, в прошлом мы совершили ряд приобретений, и в будущем нам может потребоваться добавить дополнительные площади или избавиться от существующих помещений. Дополнительная информация об обязательствах по аренде офисных помещений приведена в Примечании 26 «Аренда» в примечаниях к нашей консолидированной финансовой отчетности, содержащихся в пункте 8 части II настоящего годового отчета.

ПУНКТ 3. СУДЕБНЫЕ РАЗБИРАТЕЛЬСТВА

Информация, которую необходимо указать в этом разделе, включена посредством ссылки из Примечания 28 «Договорные и Условные обязательства» в консолидированную финансовую отчетность, включенную в Часть II, Пункт 8 настоящего годового отчета по Форме 10-K.

ПУНКТ 4. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О БЕЗОПАСНОСТИ ГОРНЫХ РАБОТ

Не применимо.

ЧАСТЬ II

ПУНКТ 5. РЫНОК ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ, СВЯЗАННЫХ С АКЦИОНЕРАМИ И ПОКУПКОЙ ЭМИТЕНТОМ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Рыночная информация

Наши обыкновенные акции торгуются на бирже Nasdaq Capital Market под символом «FRHC». Наши обыкновенные акции также торгуются на KASE под символом «US_FRHC» и на AIX под символом «FRHC».

Последние события

29 мая 2025 года мы объявили о том, что FTSE Russell выбрал Freedom Holding Corp. для включения в индекс Russell 3000® в рамках ежегодного пересмотра состава индекса за 2025 год, вступающей в силу после закрытия торгов в США 27 июня 2025 года. Руководство считает, что включение в индекс может повысить узнаваемость и торговую ликвидность наших обыкновенных акций, хотя Компания не может предсказать величину или продолжительность любого влияния на рынок.

Держатели

По состоянию на 31 марта 2025 года у нас было около 506 зарегистрированных акционеров. Число зарегистрированных держателей было определено на основе записей нашего агента по передаче акций и не включает бенефициарных владельцев обыкновенных акций, акции которых зарегистрированы на название улицы (т.е. на имена различных брокеров по ценным бумагам, дилеров и зарегистрированных клиринговых палат, агентств или аналогичных учреждений).

Дивиденды

Исторически мы не объявляли и не выплачивали денежные дивиденды по нашим обыкновенным акциям. Любая выплата денежных дивидендов по акциям в будущем будет осуществляться по усмотрению нашего совета директоров и будет зависеть от результатов нашей деятельности, прибыли, потребностей в капитале, финансового состояния, будущих перспектив, договорных и юридических ограничений и других факторов, которые совет директоров сочтет важными. В настоящее время мы намерены удерживать любые будущие доходы для финансирования деятельности, развития и расширения нашего бизнеса, и поэтому мы не планируем выплачивать денежные дивиденды по обыкновенным акциям в обозримом будущем.

Ценные бумаги, разрешенные к выпуску в соответствии с планами компенсационных выплат акционерным капиталом

Информацию о нашем плане компенсации акционерным капиталом смотрите в разделе *«Владение ценными бумагами определенных бенефициарных владельцев и руководства и связанные с этим вопросы акционеров»* в части III, пункт 12 настоящего годового отчета.

График эффективности акций

На графике и в таблице ниже приведено сравнение нашей совокупной доходности обыкновенных акций за 5 лет с совокупной доходностью индекса S&P 500 и индекса диверсифицированных финансовых показателей S&P 500. На графике показана эффективность инвестиций в размере \$100 в наши обыкновенные акции и в каждый индекс (с reinvestированием всех дивидендов) с 31 марта 2020 года по 31 марта 2025 года.

Сравнения, приведенные на графике и в таблице ниже, основаны на исторических данных. Динамика цен на акции, показанная на графике и в таблице ниже, не обязательно отражает будущие показатели наших обыкновенных акций и не предназначена для их прогнозирования.

СРАВНЕНИЕ СОВОКУПНОЙ ДОХОДНОСТИ ЗА 5 ЛЕТ*

Среди Freedom Holding Corp., индексами S&P 500 и S&P Diversified Financials



*\$100, инвестированных 31.03.2020 в акции или индексы, включая реинвестирование дивидендов.

Финансовый год, заканчивающийся 31 марта.

	3/20	3/21	3/22	3/23	3/24	3/25
Freedom Holding Corp.	100	376	420	506	497	931
S&P 500	100	154	175	159	203	217
S&P 500 Diversified Financials	100	160	192	167	212	254

График и таблица показателей не должны рассматриваться «запрашивающими материалами» или «подаваться» для целей Раздела 18 Закона о биржах или иным образом подпадать под обязательства в соответствии с этим Разделом и не должны считаться включенными посредством ссылки в какие-либо документы в соответствии с Законом о ценных бумагах или Законом о биржах.

Недавние продажи незарегистрированных долевых ценных бумаг

В течение 2025 финансового года мы не продавали никаких незарегистрированных акций наших долевых ценных бумаг.

Выкуп эмитентом эмиссионных ценных бумаг

В течение 2025 финансового года мы не выкупали никаких долевых ценных бумаг Компании.

ПУНКТ 6. [ЗАРЕГИСТРИРОВАНО]

ПУНКТ 7. ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Нижеследующее обсуждение и анализ призваны помочь вам понять результаты деятельности и текущее финансовое состояние Freedom Holding Corp. («FRHC») и ее консолидированных дочерних компаний, указанные в пункте 8 части II настоящего годового отчета, а также информацию, изложенную в пункте 1 части I «Бизнес»

настоящего годового отчета. отчет. За исключением случаев, когда контекст требует иного или когда указано иное, ссылки в настоящем документе на «Компанию», «Freedom», «мы», «наш» и «нас») означают Freedom Holding Corp. вместе с ее консолидированными дочерними компаниями. Это обсуждение содержит некоторые прогнозные заявления, которые связаны с известными и неизвестными рисками, неопределенностями и другими факторами, как описано в разделе «Специальное примечание о прогнозной информации» в настоящем годовом отчете. Фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозируемых в любых прогнозных заявлениях. Для получения дополнительной информации об этих рисках и неопределенностях ознакомьтесь с раскрытием информации под заголовком «Факторы риска» в пункте 1А части I настоящего годового отчета.

В этом обзоре кратко излагаются существенные факторы, влияющие на наши консолидированные операционные результаты, финансовое состояние, ликвидность и капитальные ресурсы в 2025 и 2024 финансовых годах.

Обсуждение результатов нашей деятельности за 2023 финансовый год см. в разделе «Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности» в пункте 7 части II нашего годового отчета по форме 10-K за финансовый год, закончившийся 31 марта 2024 года, поданного в SEC 14 июня 2024 года.

ОБЗОР

Freedom Holding Corp. ("FRHC") организована в соответствии с законодательством штата Невада и выступает в качестве холдинговой компании для всех наших операционных дочерних компаний. Наши дочерние компании осуществляют широкий спектр деятельности, включая брокерские услуги с ценными бумагами, операции с ценными бумагами от имени клиентов и для собственного счёта, андеррайтинг, маркетинг, инвестиционные исследования, инвестиционное консультирование, розничное и коммерческое банковское обслуживание, страховые продукты, платёжные услуги и информационные услуги обработки данных. Мы также владеем несколькими вспомогательными предприятиями, которые дополняют наш основной бизнес по оказанию финансовых услуг, включая телекоммуникационные и медийные предприятия в Казахстане, находящиеся на стадии развития.

Наша миссия всегда заключалась в демократизации доступа к финансовым рынкам для клиентов по всему миру. Компания была основана с целью предоставить розничным брокерским клиентам доступ к международным рынкам капитала и быстро выросла, создав цифровую инфраструктуру мирового уровня. Это позволило нам внедрить инновационные и интегрированные финансовые технологии, ориентированные на потребности клиентов в Казахстане - нашем домашнем рынке - а также в десятках других стран Европы, Азии и Северной Америки.

Наш главный исполнительный офис расположен в Нью-Йорке, США. Мы представлены в Казахстане, Узбекистане, Кыргызстане, Кипре, Германии, Великобритании, Греции, Испании, Франции, Польше, Литве, Австрии, Болгарии, Италии, Нидерландах, Бельгии, США, Турции, Армении, Азербайджане, Таджикистане и Объединённых Арабских Эмиратах. Мы продали наши российские дочерние компании в феврале 2023 года. Наши дочерние компании в США включают брокерско-дилерскую организацию, зарегистрированную в SEC и FINRA. По состоянию на 31 марта 2025 года в компании работало 8,764 сотрудника, функционировали 202 офиса (из них 49 предоставляли брокерские услуги, 56 - страховые услуги, 30 - банковские услуги и 67 - прочие финансовые и нефинансовые услуги).

Включение в индекс Russell 3000®

29 мая 2025 года Компания объявила о предстоящем включении в индекс Russell 3000® в рамках его ежегодной реконституции за 2025 год, которая вступит в силу после закрытия торгов в США 27 июня 2025 года. Руководство считает, что включение в индекс может повысить нашу узнаваемость среди институциональных инвесторов и способствовать улучшению ликвидности наших обыкновенных акций; однако мы не можем предсказать масштаб или продолжительность возможного влияния на рыночную цену или объём торгов. Данное событие после отчётной даты не повлияло на прилагаемую консолидированную финансовую отчётность.

Краткое изложение результатов деятельности

Основные показатели нашей консолидированной деятельности за 2025 финансовый год представлены ниже:

- Общая выручка компании за 2025 финансовый год составила \$2,050.5 миллионов, по сравнению с \$1,666.4 миллиона в 2024 финансовом году. Увеличение по сравнению с 2024 и 2025 финансовыми годами в основном связано со следующим:
 - Наш процентный доход за 2025 финансовый год составил \$864.5 миллиона, что на \$36,2 миллиона, или 4%, больше по сравнению с 2024 финансовым годом. Рост в основном был обусловлен увеличением объёма маржинального кредитования клиентов и продолжающимся расширением кредитного портфеля клиентов Freedom Bank KZ. Частично этот рост был нивелирован снижением процентного дохода от торговых ценных бумаг в связи со стратегическим сокращением доли инструментов, приносящих проценты.
 - Наш комиссионный доход за 2025 финансовый год составил \$505.0 миллионов, что на \$64,7 миллиона, или 15%, больше по сравнению с 2024 финансовым годом. Рост в основном обусловлен увеличением доходов от комиссий за брокерские услуги, что связано с ростом числа розничных брокерских клиентов с 530,000 в 2024 году до 683,000 в 2025 году. Частично этот рост был компенсирован снижением комиссионных доходов от платёжных и банковских услуг.
 - Наш чистый убыток от операций с торговыми ценными бумагами за 2025 финансовый год составил \$57.8 миллиона, что на \$191.7 миллиона, или 143%, меньше по сравнению с 2024 финансовым годом. Это связано с нереализованными убытками за 2025 год, вызванными временным снижением рыночных цен на государственные облигации Казахстана, находящиеся в нашем собственном портфеле в течение года.
 - Наш доход от страхового андеррайтинга за 2025 финансовый год составил \$617.6 миллиона, что на \$353.4 миллиона, или 134%, больше по сравнению с 2024 финансовым годом. Рост был обусловлен расширением наших страховых операций, таких как пенсионные аннуитеты и страхование от несчастных случаев, а также увеличением числа клиентов с 534,000 на 31 марта 2024 года до 1,170,000 на 31 марта 2025 года.
- Мы получили чистую прибыль в размере \$84.5 миллиона за 2025 финансовый год по сравнению с \$375.0 миллиона за финансовый год, завершившийся 31 марта 2024 года.
- Наши общие активы увеличились с \$8.3 миллиарда до \$9.9 миллиарда по состоянию на 31 марта 2025 года. Из общей суммы активов:
 - Портфель инвестиционных ценных бумаг сократился на 38% — с \$3,688.6 миллиона до \$2,275.3 миллиона по состоянию на 31 марта 2025 года, что отражает стратегический сдвиг в ответ на рост рыночной волатильности и повышение процентных ставок.
 - Кредитный портфель Freedom Bank KZ увеличился на 16% — с \$1,374.1 миллиона до \$1,587.6 миллиона по состоянию на 31 марта 2025 года, главным образом за счёт роста портфеля ипотечных и обеспеченных кредитов клиентам банка за рассматриваемый период.
- По состоянию на 31 марта 2025 года у нас было около 683,000 розничных клиентов брокерского обслуживания по сравнению с примерно 530,000 по состоянию на 31 марта 2024 года.
- По состоянию на 31 марта 2025 года у нашей дочерней компании Freedom Bank KZ было около 2,515,000 клиентов по сравнению с примерно 904,000 по состоянию на 31 марта 2024 года.

Операционные результаты за любой период не обязательно являются показательными для результатов, которые можно ожидать в будущем.

Ключевые факторы, влияющие на результаты нашей деятельности

Наша деятельность была и может продолжать быть подвержена воздействию определенных ключевых факторов, а также некоторых исторических событий. Основными факторами, влияющими на наш бизнес и результаты операционной деятельности, являются, в частности: рыночные и экономические условия, расширение нашей цифровой экосистемы, приобретения и расширение в новые бизнес-сферы и рынки, операции со связанными сторонами, соглашения с клиентами-маркет-мейкерами, а также государственная политика. Каждый из этих факторов рассматривается более подробно ниже.

Рыночные и экономические условия

Результаты деятельности в сфере финансовых услуг во многом зависят от общего состояния экономики и активности финансовых рынков, которые, как правило, оказывают прямое и значительное влияние на наши операционные результаты и финансовое положение. Эти условия формируются под воздействием множества факторов, которые в основном непредсказуемы и находятся вне нашего контроля, и могут влиять на решения участников финансового рынка.

Изменения экономических и политических условий, включая уровни экономической активности, процентные и инфляционные ставки, уровень занятости, цены на сырьевые товары, включая нефть и газ, экзогенные рыночные события, уровень потребительской уверенности, тарифы, фискальную и монетарную политику, могут оказывать влияние на рыночные условия. Несмотря на то, что в последние годы многие мировые финансовые рынки демонстрируют признаки улучшения, сохраняется неопределённость. Период устойчивого спада и/или волатильности на рынках ценных бумаг и/или длительный рост процентных ставок может привести к возобновлению дисбалансов на кредитных рынках, снижению стоимости недвижимости и другим негативным рыночным факторам, которые могут существенно повлиять на наши доходы и прибыльность.

Финансовые рынки также могут подвергаться воздействию вооружённых конфликтов, политических и гражданских беспорядков в регионах Ближнего Востока, Восточной Европы, России и Украины, Южной Америки и Азии. Военные действия между Россией и Украиной создали глобальную неопределённость в отношении расширения конфликта и повлияли на мировые цепочки поставок энергоносителей и продовольствия. Эти факторы могут иметь непредсказуемые и негативные последствия для финансовых рынков, нашей компании и её деятельности.

Расширение нашей цифровой экосистемы

За последние несколько лет мы значительно увеличили нашу клиентскую базу в брокерском, банковском и страховом сегментах, создав единую цифровую экосистему. В основе этого роста лежит запуск нашего SuperApp — приложения, объединяющего основные финансовые услуги, включая банковские, страховые и сервисы для образа жизни, в одном удобном интерфейсе. Добавление привлекательных программ лояльности и реферальных программ дополнительно стимулировало привлечение клиентов, повысив общий уровень вовлечённости в экосистему. Наша миссия — предоставить клиентам максимально удобный и выгодный опыт, взаимодействуя с ними через широкий спектр цифровых продуктов, каждый из которых предлагается на условиях, обеспечивающих максимальную ценность и простоту использования.

Мы ожидаем, что рост нашей клиентской базы за последние годы положительно скажется на наших перспективах дальнейшего развития. Это включает возможности для увеличения доходов за счёт дальнейшего развития интегрированной цифровой финтех-экосистемы и расширения возможностей кросс-продаж. Кроме того, мы ожидаем выгоды от сетевых эффектов, при которых ценность наших услуг увеличивается по мере роста клиентской базы, что позволяет нам достигать экономии на масштабе за счёт снижения операционных затрат на одного клиента и повышения общей операционной эффективности. Более крупная и разнообразная клиентская база также предоставляет доступ к более широкому массиву данных и аналитике, что может помочь лучше понять предпочтения клиентов, адаптировать продуктовые предложения и оптимизировать маркетинговые и сбытовые стратегии.

Однако, несмотря на значительные возможности, расширение клиентской базы сопряжено с определёнными рисками и неопределённостями, связанными с эффективным управлением ростом. К ним относятся возможное увеличение обязательств перед клиентами, обострение конкуренции со стороны как существующих, так и новых участников рынка, а также возрастание регуляторной нагрузки. Кроме того, управление растущей клиентской базой наряду с развитием новых направлений, таких как телекоммуникации и медиа, и внедрением новых технологий может вызвать операционные сложности и увеличить требования к информационным системам и управленческим ресурсам. Усиленная зависимость от цифровых каналов и рост объёмов клиентских данных увеличивают нашу уязвимость к киберугрозам. Мы сосредоточены на проактивном выявлении, снижении и реагировании на эти риски по мере масштабирования нашей деятельности и стремления к долгосрочному устойчивому росту.

Приобретения и расширение в новые бизнес-сферы и рынки

Мы активно реализуем стратегию неорганического роста через целенаправленные приобретения в рамках широкой стратегии развития и расширения нашей интегрированной цифровой финтех-экосистемы. Такие сделки позволяют нам быстро усиливать текущие сервисы, выходить на смежные рынки и приобретать новые

технологические возможности, что существенно влияет на бизнес и финансовые результаты. В соответствии с нашей стратегией в последние годы мы также начали расширение в новые направления, включая телекоммуникации и медиаконтент в Казахстане. Наш телеком-бизнес Freedom Telecom требует значительных капитальных инвестиций в инфраструктуру, лицензии и приобретения, и, как ожидается, будет убыточным в первые годы с переходом к прибыльности в среднесрочной перспективе. Аналогично, недавно созданная дочерняя компания Freedom Media будет предоставлять цифровой медиаконтент нашим клиентам, и также понесет первоначальные убытки с последующим выходом на прибыльность в ближайшие годы. Несмотря на то, что эти направления повысят потенциал долгосрочного роста, на раннем этапе они приведут к увеличению капитальных затрат, росту долговой нагрузки и временному снижению консолидированной чистой прибыли.

Операции со связанными сторонами

В течение 2025 и 2024 финансовых годов мы заключали различные сделки со связанными сторонами компании. Исторически значительная часть таких сделок приходилась на FST Belize — компанию, полностью принадлежащую нашему генеральному директору, председателю совета директоров и мажоритарному акционеру Тимуру Турлову, которая не входит в состав нашей консолидированной группы. Мы завершили сотрудничество с FST Belize до конца 2024 финансового года, что привело к существенному сокращению объема и общей суммы сделок со связанными сторонами в 2025 году по сравнению с предыдущими годами. Несмотря на сокращение таких операций, мы предполагаем, что сделки со связанными сторонами будут продолжаться в рамках нашей обычной деятельности.

Основные сделки за 2025 и 2024 годы включают дебиторскую задолженность по маржинальному кредитованию в рамках брокерских услуг, депозиты, размещённые в Freedom Bank KZ, предоплаты в связи с возможными приобретениями, а также определённые потребительские кредиты, приобретённые у FFIN Credit — компании, находящейся под контролем господина Турлова. Кроме того, мы продолжили оказывать финансовую поддержку Федерации шахмат Казахстана — организации, в которой господин Турлов занимает руководящую должность, — в рамках наших инициатив по взаимодействию с обществом. Дополнительную информацию о сделках со связанными сторонами см. в *примечании 23 «Операции со связанными сторонами»* к консолидированной финансовой отчётности, приведённой в разделе II, пункте 8 настоящего годового отчёта.

Соглашения с клиентами-маркет-мейкерами

Мы получаем значительную часть доходов от комиссий и сборов, а также процентных доходов от маржинального кредитования клиентов за счёт торговой активности определённых институциональных маркет-мейкеров, не являющихся резидентами США, с которыми мы осуществляем внутреннее исполнение сделок наших брокерских клиентов, принимая короткие продажи от этих маркет-мейкеров для сопоставления с заявками клиентов на покупку. Все сделки такого типа осуществляются в соответствии со стандартными принципами маржинальной торговли. Эти операции, как правило, проводятся на двусторонней основе и рассчитываются в денежной форме через клиринговую компанию. В рамках такого расчёта по маржинальному счёту ценные бумаги зачисляются покупателю и, при необходимости, заимствуются у клиента-маркет-мейкера в пределах депозитарной системы клиринговой компании, что исключает необходимость внешней поставки или резервирования на момент сделки. Соответствующие короткие позиции обеспечены достаточным залогом в виде ценных бумаг и денежных средств на маржинальном счёте маркет-мейкера. Мы используем услуги сторонних организаций, включая зарегистрированных в США брокеров-дилеров и клиринговые компании, для исполнения практически всех сделок, совершаемых напрямую на рынке США. Мы получаем комиссионные и сборы от таких клиентов-маркет-мейкеров за исполнение сделок, а также комиссионные за поток заявок, то есть чистое вознаграждение от компаний, которым наши дочерние брокерские структуры направляют заявки на сделки с акциями и опционами, а также сборы за открытые короткие позиции. Мы также получаем процентный доход от маржинальных займов, предоставленных таким клиентам. Эти договорённости обеспечивают нас и наших клиентов значительной ликвидностью, снижают издержки по расчётам и позволяют ускорить исполнение сделок для наших клиентов. До конца 2024 финансового года у нас была такая договорённость с институциональным маркет-мейкером — клиентом нашей бывшей аффилированной компании FST Belize, а с начала 2024 финансового года такое соглашение действует с институциональным маркет-мейкером, клиентом нашей дочерней компании Freedom Global. Мы получаем комиссионное вознаграждение от таких клиентов за исполнение их сделок, а ранее получали такие комиссии косвенно через комиссионные от FST Belize. За год, завершившийся 31 марта 2025 года, мы получили \$284,7 миллиона дохода от комиссий и сборов от маркет-мейкера дочерней компании Freedom Global, что составляет 56% от общего дохода от комиссий за 2025 финансовый год. За 2025 и 2024 финансовые годы процентный доход от маржинального кредитования этого маркет-мейкера составил примерно \$32,8 миллиона и

\$99,6 миллиона соответственно, что составляет 15% и 57% от общего процентного дохода от маржинального кредитования за 2025 финансовый год.

Государственная политика

Наши доходы зависят и будут зависеть от монетарной, фискальной и внешнеэкономической политики правительств тех юрисдикций, в которых мы осуществляем деятельность, в частности Казахстана, Европейского Союза и Соединённых Штатов. Монетарная политика этих стран может оказывать существенное влияние на наши операционные результаты. Характер и последствия будущих изменений в денежно-кредитной и налогово-бюджетной политике предсказать невозможно.

Ключевые статьи отчёта о прибылях и убытках

Выручка

Мы получаем выручку в основном за счёт комиссионных доходов, чистой прибыли от операций с торговыми ценными бумагами, процентного дохода, дохода от страхового андеррайтинга и чистой прибыли от операций с иностранной валютой.

Комиссионные доходы

Комиссионные доходы в основном включают комиссионные и сборы за брокерское обслуживание клиентов, банковские услуги, услуги по обработке платежей, андеррайтинг и маркет-мейкинг. Значительная часть выручки формируется за счёт комиссий клиентов, чьи счета обслуживаются по модели оплаты за каждую транзакцию. Брокерские комиссии взимаются за инвестиционные продукты в соответствии с утверждённым графиком, согласованным с местной практикой. Часть брокерских комиссий от клиентской торговли составляет вознаграждение, которое мы получаем от институциональных клиентов-маркет-мейкеров за исполнение сделок. Комиссии за банковские услуги в основном включают доход от торговых точек по эквайринговым операциям, комиссии за переводы и обработку платежей, а также за операции с наличными. Комиссии за обработку платежей преимущественно связаны с начислением платы за выполнение и обработку отдельных операций по переводу наличных средств.

Комиссионные доходы составили 25% и 26% от общей выручки за финансовые годы, завершившиеся 31 марта 2025 и 2024 года соответственно. Доходы от розничного брокерского обслуживания составили 85% и 76% от общего объёма комиссионных доходов за финансовые годы, завершившиеся 31 марта 2025 и 2024 года соответственно.

Процентные доходы

Мы получаем процентные доходы от торговых ценных бумаг, ценных бумаг, предназначенных для продажи, ценных бумаг, удерживаемых до погашения, маржинального кредитования, операций обратного РЕПО и кредитов клиентам. Процентный доход от торговых ценных бумаг включает проценты, полученные от инвестиций в долговые ценные бумаги, находящиеся на нашем собственном торговом счёте.

Чистая прибыль/(убыток) от торговых ценных бумаг

Чистая прибыль/(убыток) от торговых ценных бумаг отражает изменение стоимости ценных бумаг, находящихся в нашем портфеле собственной торговли за соответствующий период. Чистая прибыль или убыток включает как реализованные, так и нереализованные прибыли и убытки за период. Реализованные прибыли или убытки признаются при закрытии открытой позиции по ценным бумагам, когда фиксируется доход или убыток по этой позиции. В соответствии с требованиями US GAAP, мы также обязаны отражать в финансовой отчётности нереализованную прибыль или убыток по каждой открытой позиции на конец отчётного периода — в зависимости от того, выше или ниже стала её стоимость по сравнению с: (i) началом периода, если позиция удерживалась в течение всего периода; или (ii) моментом открытия позиции, если она была открыта в течение отчётного периода. Колебания нереализованных прибылей и убытков между периодами могут быть вызваны как внешними факторами, такими как изменения рыночных цен открытых позиций в условиях рыночной или экономической неопределённости, вызванной глобальными или локальными событиями (включая волатильность рынков и приостановку торгов, как это произошло в результате конфликта между Россией и Украиной), так и внутренними — например, в случаях, когда мы принимаем решение закрыть открытую позицию, что может сократить или

увеличить объём нереализованных прибылей или убытков. Эти колебания могут отрицательно повлиять на итоговую стоимость, которую мы получим от собственной торговой деятельности. Нереализованные прибыли или убытки за отдельный период могут не отражать фактическую прибыль или убыток, который будет признан после закрытия позиции. В результате, чистая прибыль и убыток от торговых ценных бумаг могут значительно варьироваться от года к году и от квартала к кварталу.

Доход от страхового андеррайтинга

Страховые премии по страхованию жизни признаются в составе выручки по мере наступления срока их уплаты; премии по страхованию от несчастных случаев и болезней признаются в составе выручки равномерно в течение периода оплаты премий; премии по страхованию имущества и от несчастных случаев признаются в составе выручки в течение срока действия договора пропорционально объёму предоставляемого страхового покрытия.

Чистая прибыль от операций с иностранной валютой

Чистая прибыль от операций с иностранной валютой отражает совокупный результат от: (i) изменения стоимости денежных активов и обязательств, выраженных в валюте, отличной от функциональной валюты юридического лица, которому они принадлежат; и (ii) операций покупки и продажи иностранной валюты. В соответствии с US GAAP, мы обязаны переоценивать активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, в отчётную валюту — доллары США, что может приводить к прибыли или убытку от валютных операций. Компания может понести убытки вследствие таких колебаний валютных курсов.

Чистая прибыль/(убыток) от производных финансовых инструментов

Компания заключает сделки с различными производными финансовыми инструментами, включая форварды и свопы на валютных рынках. Эти инструменты удерживаются с целью торговли и первоначально признаются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость определяется на основе котировок рыночных цен или моделей оценки, учитывающих текущие рыночные и договорные значения базовых инструментов, а также другие факторы. Производные финансовые инструменты с положительной справедливой стоимостью отражаются как активы, а с отрицательной — как обязательства. Прибыль и убытки по таким инструментам признаются в консолидированном отчёте о финансовых результатах и в отчёте о прочем совокупном доходе как чистая прибыль/(убыток) от производных финансовых инструментов.

Комиссионные расходы

Мы несём комиссионные расходы в рамках нашей брокерской, банковской и страховой деятельности. Комиссионные расходы включают затраты, связанные с брокерскими, банковскими, биржевыми, клиринговыми, депозитарными и агентскими услугами. Как правило, мы ожидаем, что комиссионные расходы по брокерской и банковской деятельности будут расти или снижаться пропорционально изменению соответствующих комиссионных доходов. В страховой деятельности комиссионные расходы возникают в результате отложенного признания и последующей амортизации затрат на привлечение клиентов, называемых отложенными затратами на приобретение (DAC) (в основном, комиссионные и другие прямые переменные расходы, связанные с выпуском страховых полисов). DAC по традиционному страхованию жизни и долгосрочному медицинскому страхованию амортизируются в течение предполагаемого периода уплаты страховых премий. DAC по страхованию имущества, от несчастных случаев и по медицинскому страхованию амортизируются в течение срока действия соответствующих страховых полисов.

Процентные расходы

Процентные расходы включают затраты, связанные с нашим краткосрочным и долгосрочным финансированием, включая проценты по обязательствам по операциям РЕПО, клиентским счетам и депозитам, выпущенным долговым ценным бумагам и полученным займам.

Заработная плата и бонусы

Заработная плата и бонусы представляют собой расходы компании, связанные с выплатой вознаграждения сотрудникам за выполненные обязанности, включая премии, основанные на результатах работы.

Профессиональные услуги

Профессиональные услуги включают расходы, связанные с привлечением внешних экспертов и консультантов.

Расходы по вознаграждениям на основе акций

Расходы по вознаграждениям на основе акций отражают стоимость предоставленных сотрудникам и руководству акций в составе их компенсационного пакета.

Расходы на рекламу и спонсорство

Расходы на рекламу и спонсорство являются частью операционных расходов. Они включают инвестиции, направленные на продвижение продуктов, услуг или бренда в целом среди целевой аудитории с целью привлечения клиентов и увеличения выручки. Под рекламой обычно подразумеваются платные медиаразмещения, ориентированные на широкую аудиторию через цифровые платформы, печатные издания или телевидение. Спонсорство, напротив, предполагает финансовую или иную поддержку мероприятий, организаций или инициатив в обмен на повышение узнаваемости бренда и ассоциацию с объектом спонсорства.

Общие и административные расходы

Общие и административные расходы включают затраты на аренду, амортизацию и износ, услуги связи, сопровождение программного обеспечения, представительские расходы, командировки, коммунальные услуги, благотворительность, штрафы и пени, налоги, кроме налога на прибыль, аренду и прочие операционные расходы.

Страховые выплаты за вычетом перестрахования

Страховые выплаты представляют собой расходы, напрямую связанные со страховой деятельностью, и отражают фактические суммы, выплаченные или подлежащие выплате страхователям при наступлении страховых случаев, за вычетом сумм, полученных от перестраховщиков по соответствующим случаям. Эта сумма корректируется с учётом изменений в резервах убытков, включая убытки, заявленные, но не урегулированные (RBNS), убытки, произошедшие, но не заявленные (IBNR), и резервы на неслучившиеся убытки (NIC).

Корректировки по пересчёту иностранной валюты за вычетом налога

Функциональными валютами наших операционных дочерних компаний являются: казахстанский тенге, евро, доллар США, узбекский сум, киргизский сом, азербайджанский манат, армянский драм, британский фунт стерлингов, турецкая лира, таджикский сомони и дирхам ОАЭ. Отчётной валютой группы является доллар США. В соответствии с требованиями US GAAP, мы обязаны пересчитывать активы из функциональных валют в отчётную валюту для целей финансовой отчётности.

Чистая (убыток)/прибыль, относящаяся к неконтролирующей доле участия

Чистая (убыток)/прибыль, относящаяся к неконтролирующей доле участия, включает нашу долю (убытка)/прибыли, приходящуюся на неконтролирующих участников в компании ReKassa. По состоянию на 31 марта 2025 года мы владели 90% долей участия в ReKassa. Оставшиеся 10,00% отражены как неконтролирующая доля участия в нашем консолидированном отчёте о финансовых результатах и в отчёте о прочем совокупном доходе.

По состоянию на 31 марта 2024 года FRHC владела 94,73% в компании Arbuz, а оставшиеся 5,27% отражались как неконтролирующая доля участия в нашем консолидированном отчёте о финансовых результатах, консолидированном отчёте о собственном капитале и консолидированном отчёте о движении денежных средств. В течение 2025 финансового года мы приобрели оставшиеся 5,27% доли в компании Arbuz.

РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИЙ

Сравнение годов, закончившихся 31 марта 2025 и 2024

Приведенное ниже сравнение наших финансовых результатов за финансовые годы, закончившиеся 31 марта 2025 и 2024 годов, не обязательно является показателем будущих результатов. Представления и раскрытия предыдущих периодов за 2024 финансовый год были реклассифицированы для обеспечения сопоставимости с классификацией текущего периода. Сравнение наших финансовых результатов за финансовые годы, закончившиеся 31 марта 2024 и 2023 годов, приведено в разделе «Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности - сравнение финансовых лет, закончившихся 31 марта 2024, 2023 и 2022

годов» в части II, пункт 7 нашего годового отчета по форме 10-K за финансовый год, закончившийся 31 марта 2024 года, поданного в Комиссию по ценным бумагам и биржам США 14 июня 2024 года.

Выручка

В следующей таблице представлена информация о нашем общем доходе, нетто, за представленные финансовые годы.

	За год закончившийся 31 марта			
	2025	2024	Сумма изменения	% Изменения
Комиссионные доходы	\$ 505,026	\$ 440,333	\$ 64,693	15 %
Чистая прибыль от торговых ценных бумаг	(57,810)	133,854	(191,664)	(143) %
Процентные доходы	864,453	828,224	36,229	4 %
Доход от страхового андеррайтинга	617,596	264,218	353,378	134 %
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	51,684	72,245	(20,561)	(28) %
Чистый прибыль/(убыток) от производных финансовых инструментов	12,404	(103,794)	116,198	(112) %
Реализация товаров и услуг	40,102	21,576	18,526	86 %
Прочие доходы	17,072	9,696	7,376	76 %
Итого выручка, нетто	\$ 2,050,527	\$ 1,666,352	\$ 384,175	23 %

В следующей таблице представлены компоненты нашей выручки в процентах от общей выручки, нетто, за представленные финансовые годы.

	Год, завершившийся 31 марта	
	2025	2024
Комиссионные доходы	25 %	26 %
Чистая прибыль от торговых ценных бумаг	(3) %	8 %
Процентные доходы	41 %	50 %
Доход от страхового андеррайтинга	30 %	16 %
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	3 %	4 %
Чистый (убыток)/прибыль от производных финансовых инструментов	1 %	(6) %
Реализация товаров и услуг	2 %	1 %
Прочие доходы	1 %	1 %
Итого выручка, нетто	100 %	100 %

Комиссионный доход

В следующей таблице представлена информация о нашем комиссионном доходе за представленные финансовые годы.

	Год, завершившийся 31 марта			
	2025	2024	Сумма изменения	% Изменения
Брокерские услуги	\$ 430,136	\$ 333,383	\$ 96,753	29 %
Комиссионный доход от обработки платежей	28,711	41,659	(12,948)	(31) %
Доход от агентских услуг	15,616	15,872	(256)	(2) %
Услуги банка	13,336	25,180	(11,844)	(47) %
Услуги андеррайтинга и маркет-мейкинга	11,210	18,801	(7,591)	(40) %

Прочие комиссионные доходы	6,017	5,438	579	11 %
Комиссионные доходы, итого	\$ 505,026	\$ 440,333	\$ 64,693	15 %

В следующей таблице представлены составляющие нашего дохода комиссионного дохода в процентном соотношении от общего чистого комиссионного дохода за представленные финансовые годы.

	Год, завершившийся 31 марта	
	2025	2024
	(в % от общего комиссионного дохода)	
Брокерские услуги	85 %	76 %
Комиссионный доход от обработки платежей	6 %	9 %
Доход от агентских услуг	3 %	4 %
Услуги банка	3 %	6 %
Услуги андеррайтинга и маркет-мейкинга	2 %	4 %
Прочие комиссионные доходы	1 %	1 %
Комиссионные доходы, итого	100 %	100 %

Комиссионный доход за финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, составил \$505,0 миллиона, что отражает увеличение на \$64,7 миллиона, или 15%, по сравнению с \$440,3 миллиона за финансовый год, завершившийся 31 марта 2024 года. Этот рост был обусловлен несколькими факторами, включая перечисленные ниже.

Комиссионный доход от брокерских услуг составил \$430,1 миллиона, что на 29% больше по сравнению с \$333,4 миллиона в 2024 финансовом году. Этот рост был обусловлен в первую очередь увеличением количества розничных брокерских клиентов с 530,000 в 2024 году до 683,000 в 2025 году. В течение 2025 финансового года мы получили комиссионный доход в размере \$284,7 миллиона от клиента-маркетмейкера нашей дочерней компании Freedom Global, что составило 56% от общего комиссионного дохода за этот период.

Комиссионный доход от обработки платежей снизился до \$28,7 миллиона в 2025 финансовом году по сравнению с \$41,7 миллиона за 2024 год. Снижение на \$12,9 миллиона связано со значительным уменьшением объема транзакций между этими периодами, что, в свою очередь, было вызвано прекращением деятельности одного из наших контрагентов, ранее обеспечивавшего значительный объем операций.

Комиссионный доход от банковских услуг снизился на \$11,8 миллиона - до \$13,3 миллиона в 2025 финансовом году, несмотря на значительный рост объема транзакций после успешного запуска SuperApp в апреле 2024 года. Снижение было вызвано, главным образом, запуском и активным использованием программы лояльности с кэшбэком. В рамках нашей стратегии мы не делаем приоритетом получение дохода от комиссий за банковские услуги. Вместо этого программа лояльности используется для эффективного снижения транзакционных затрат для клиентов, способствуя расширению клиентской базы и повышению вовлеченности в рамках всей экосистемы.

Комиссионный доход от андеррайтинга и маркет-мейкинга снизился на \$7,6 миллиона, или на 40%, до \$11,2 миллиона. Это было обусловлено меньшим объемом андеррайтинговых операций в 2025 финансовом году по сравнению с 2024 годом.

Чистый (убыток)/прибыль от торговых ценных бумаг

За финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, мы понесли чистый убыток от операций с торговыми ценными бумагами в размере \$57,8 миллиона, что на \$191,7 миллиона меньше по сравнению с прибылью в \$133,9 миллиона за финансовый год, завершившийся 31 марта 2024 года. В следующей таблице представлена информация о наших чистых прибылях и убытках от операций с торговыми ценными бумагами за 2025 и 2024 финансовые годы.

	Реализованная чистая прибыль/(убыток)	Нереализованный чистый (убыток)/прибыль	Чистый (убыток)/прибыль по торговым ценным бумагам
2025 Финансовый год	\$ 65,855	\$ (123,665)	\$ (57,810)
2024 Финансовый год	\$ 38,125	\$ 95,729	\$ 133,854

За финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, мы получили реализованную прибыль от операций с торговыми ценными бумагами в размере \$65,9 миллиона, что связано с продажей государственных облигаций Казахстана в течение 2025 года. Также нами был признан временный нереализованный чистый убыток в размере \$123,7 миллиона из-за снижения стоимости позиций по ценным бумагам, находившихся у нас на 31 марта 2025 года. Основная часть этого нереализованного убытка связана с государственными облигациями Казахстана, которые подверглись отрицательной переоценке на фоне повышения базовой процентной ставки в Казахстане в марте 2025 года.

За год, завершившийся 31 марта 2024 года, мы получили реализованную прибыль от операций с торговыми ценными бумагами в размере \$38,1 миллиона, что также связано с продажей государственных облигаций Казахстана. В том же году нами была признана нереализованная чистая прибыль в размере \$95,7 миллиона в результате роста стоимости позиций по ценным бумагам, находившихся у нас на 31 марта 2024 года. Основная часть этой нереализованной прибыли пришлась на рост стоимости государственных облигаций Казахстана, вызванный снижением базовой процентной ставки Национального банка Республики Казахстан в течение 2024 финансового года.

Процентные доходы

В следующей таблице представлена информация о наших процентных доходах за представленные финансовые годы:

	Год, завершившийся 31 марта			
	2025	2024	Сумма изменения	% Изменения
Процентный доход по торговым ценным бумагам	\$ 378,350	\$ 426,428	\$ (48,078)	(11) %
Процентный доход от маржинального кредитования клиентам	212,360	175,571	36,789	21 %
Процентный доход по займам, выданным клиентам	207,802	176,539	31,263	18 %
Процентный доход по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	40,297	32,821	7,476	23 %
Процентный доход от обратных сделок РЕПО и средствам в банка	24,644	16,865	7,779	46 %
Процентные доходы по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	1,000	—	1,000	100 %
Процентные доходы, итого	\$ 864,453	\$ 828,224	\$ 36,229	4 %

В следующей таблице представлена информация о наших процентных доходах в процентах от общего чистого процентного дохода за представленные финансовые годы:

	Год, завершившийся 31 марта	
	2025	2024
	(в процентах от общего процентного дохода)	
Процентный доход по торговым ценным бумагам	43.8 %	51.5 %
Процентный доход от маржинального кредитования клиентам	24.5 %	21.2 %
Процентные доходы по займам, выданным клиентам	24.0 %	21.3 %

Процентный доход по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	4.7 %	4.0 %
Процентный доход от обратных сделок РЕПО и средствам в банка	2.9 %	2.0 %
Процентные доходы по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	0.1 %	— %
Процентные доходы, итого	100 %	100 %

За финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, процентные доходы составили \$864,5 миллиона, что на \$36,2 миллиона, или 4%, больше по сравнению с финансовым годом, завершившимся 31 марта 2024 года. Рост процентных доходов в основном обусловлен увеличением процентного дохода от маржинального кредитования клиентов, кредитов, выданных клиентам, а также от ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи.

Процентный доход от маржинального кредитования клиентов увеличился на \$36,8 миллиона, или 21%, в результате роста использования маржинального кредитования нашими клиентами в течение отчётного периода. За финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, мы получили около \$32,8 миллиона процентного дохода от маржинального кредитования институционального клиента-маркет-мейкера дочерней компании Freedom Global, что составило 15% от общего объёма процентного дохода от маржинального кредитования за этот период.

Процентные доходы по займам, выданным клиентам, увеличились на \$31,3 миллиона, или 18%, по сравнению с предыдущим годом, что обусловлено ростом кредитного портфеля клиентов Freedom Bank KZ в течение отчётного периода.

Процентный доход по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, увеличился на \$7,5 миллиона, или 23%, по сравнению с предыдущим годом за счёт увеличения портфеля ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, у компании Freedom Life.

Процентный доход по торговым ценным бумагам снизился на \$48,1 миллиона, или 11%, в течение финансового года, завершившегося 31 марта 2025 года, по сравнению с предыдущим годом. Это связано с уменьшением объёма процентных торговых бумаг в портфеле, что отражает стратегический пересмотр инвестиционного портфеля на фоне возросшей волатильности рынка и повышения процентных ставок, повлиявших на решения по реинвестированию.

Процентные доходы по ценным бумагам, удерживаемым до погашения, составили \$1,0 миллиона за финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, что связано с ростом портфеля таких бумаг.

В следующей таблице представлено обобщение средних ежемесячных остатков и средних процентных ставок по основным категориям наших доходных активов за финансовые годы, завершившиеся 31 марта 2025 и 2024 года.

	Год, завершившийся 31 марта	
	2025	2024
	Средний баланс	
Процентные активы		
Торговые ценные бумаги	\$ 3,149,515 ⁽²⁾	\$ 3,381,287
Маржинальная, брокерская и прочая дебиторская задолженность, нетто	2,202,876 ⁽¹⁾	933,797
Займы выданные	1,405,464	1,218,935
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, по справедливой стоимости	348,847 ⁽²⁾	221,356
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	14,221	—
	Средний доход	
Торговые ценные бумаги	12.0 %	12.6 %
Маржинальная, брокерская и прочая дебиторская задолженность, нетто	8.5 %	8.2 %
Займы выданные	14.8 %	14.5 %
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, по справедливой стоимости	11.6 %	14.8 %
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	7.0 %	— %
	Процентный доход	
Процентный доход по торговым ценным бумагам	\$ 378,350	\$ 426,428
Процентные доходы по займам, выданным клиентам	207,802	176,539
Процентный доход от маржинального кредитования клиентам	186,463	76,871
Процентный доход по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	40,297	32,821
Прочий процентный доход	24,644	16,865
Процентные доходы по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	1,000	—
Процентные доходы, итого	\$ 838,556	\$ 729,524

⁽¹⁾ Средний остаток и средняя доходность относятся к операциям по маржинальному кредитованию.

⁽²⁾ Средний остаток, средняя доходность и процентный доход относятся к операциям с корпоративными долговыми ценными бумагами, суверенными ценными бумагами стран, не входящих в США, и суверенными ценными бумагами США.

⁽³⁾ Средняя доходность рассчитывается как отношение процентного дохода к соответствующему среднему ежемесячному остатку.

Процентный доход от маржинального кредитования клиентов включает доход, начисленный по внебалансовым соглашениям. Средний ежемесячный остаток по таким соглашениям не включён в приведённую выше таблицу. Эти внебалансовые соглашения в основном включали соглашения РЕПО, заключённые с нашими брокерскими клиентами. По состоянию на 30 сентября 2024 года средний ежемесячный остаток по внебалансовым соглашениям составил \$688,8 миллиона при средневзвешенной процентной ставке 8%. После этой даты у нас не было подобных внебалансовых соглашений, по которым начислялись бы проценты. По состоянию на 31 марта 2024 года средний ежемесячный остаток по маржинальным займам клиентам составил \$822,5 миллиона, а средневзвешенная процентная ставка — 12%.

В следующей таблице представлено влияние изменения процентных ставок и объемов на процентный доход. В столбце «ставка» показано влияние, связанное с изменениями процентной ставки (изменения процентной ставки, умноженные на предыдущий объем). В столбце «объем» показаны эффекты, связанные с изменениями объема (изменения объема, умноженные на предыдущий показатель), столбец «нетто» представляет собой сумму предыдущих столбцов. Изменения, связанные как с изменением курса, так и с изменением объема, которые не

могут быть разделены, были распределены пропорционально на основе изменений, связанных с курсом, и изменений, связанных с объемом.

Год, завершившийся 31 марта				
2025 vs 2024				
	Увеличение/(уменьшение) в связи с изменением			
	Ставка	Объем	Нетто	
Процентный доход				
Процентные доходы по займам, выданным клиентам	\$ 3,752	\$ 27,511	\$ 31,263	
Процентный доход от маржинального кредитования клиентам	2,230	107,362	109,592	
Процентный доход по торговым ценным бумагам	(19,668)	(28,410)	(48,078)	
Процентный доход по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	(4,652)	12,128	7,476	
Процентные доходы по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	—	1,000	1,000	
Прочий процентный доход	—	—	7,779	
Процентные доходы, итого	\$ (18,338)	\$ 119,591	\$ 109,032	

Доход от страхового андеррайтинга

За финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, доход от страхового андеррайтинга составил \$617,6 миллиона, что на \$353,4 миллиона, или 134%, больше по сравнению с финансовым годом, завершившимся 31 марта 2024 года. Рост в первую очередь обусловлен увеличением дохода от страхового андеррайтинга, связанного с начисленными страховыми премиями, на \$287,8 миллиона, или 131%, что связано с расширением нашей страховой деятельности, включая такие направления, как пенсионные аннуитеты и страхование от несчастных случаев в течение отчетного периода. Начисленные страховые премии выросли на \$376,7 миллиона, при этом увеличение было частично нивелировано снижением резервов незаработанных премий на \$17,0 миллиона и снижением переданных в перестрахование премий на \$6,3 миллиона за финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, по сравнению с предыдущим годом.

В следующей таблице представлена информация о нашем доходе от страхового андеррайтинга за указанные периоды.

	Год, завершившийся 31 марта			
	2025	2024	Сумма изменения	% Изменения
Страховые премии	\$ 664,437	\$ 287,773	\$ 376,664	131 %
Переданные премии на перестрахование	(15,974)	(9,647)	(6,327)	66 %
Изменение резерва по незаработанным премиям, нетто	(30,867)	(13,908)	(16,959)	122 %
Доходы от страхового андеррайтинга	\$ 617,596	\$ 264,218	\$ 353,378	134 %

Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой

За финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года, мы получили чистую прибыль от операций с иностранной валютой в размере \$51.7 миллиона по сравнению с чистой прибылью в размере \$72.2 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2024 года. Это изменение в основном связано с убытком от курсовых разниц в размере \$23.4 миллиона, который в первую очередь обусловлен девальвацией казахстанского тенге на 13%. Этот убыток был компенсирован прибылью от операций с валютой в размере \$75.1 миллиона. Основным источником этого изменения стала наша дочерняя компания, Freedom Bank KZ, который получил чистую прибыль от операций купли-продажи иностранной валюты в размере \$75.4 миллиона долларов США за финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года, по сравнению с прибылью в \$67.9 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2024 года.

Чистая прибыль/(убыток) по производным финансовым инструментам

За финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года, мы получили чистую прибыль от производных финансовых инструментов в размере \$12.4 миллиона по сравнению с чистым убытком в \$103.8 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2024 года. Увеличение чистой прибыли в основном связано с нашей дочерней компанией Freedom Bank KZ, которая зафиксировала реализованную чистую прибыль в размере \$1.8 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года, по сравнению с реализованным чистым убытком в \$98.8 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2024 года. Такое изменение между двумя периодами в основном обусловлено положительной переоценкой валютных свопов за финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года.

Расходы

В следующей таблице представлена информация о наших общих расходах за представленные периоды.

	Год, завершившийся 31 марта			
	2025	2024	Сумма изменения	% Изменения
Комиссионные расходы	\$ 346,074	\$ 154,351	\$ 191,723	124 %
Процентные расходы	535,895	501,111	34,784	7 %
Страховые выплаты за вычетом перестрахования	298,109	139,561	158,548	114 %
Заработная плата и бонусы	288,163	181,023	107,140	59 %
Профессиональные услуги	28,924	34,238	(5,314)	(16) %
Расходы по вознаграждениям на основе акций	59,592	22,719	36,873	162 %
Расходы на рекламу и спонсорство	124,627	38,327	86,300	225 %
Общие и административные расходы	162,474	120,888	41,586	34 %
Резерв на ожидаемые кредитные убытки	62,445	21,225	41,220	194 %
Себестоимость	31,278	17,538	13,740	78 %
Итого расходы	\$ 1,937,581	\$ 1,230,981	\$ 706,600	57 %

В следующей таблице представлены составляющие наших расходов в процентах от общего объема расходов за представленные финансовые годы.

	Год, завершившийся 31 марта	
	2025	2024
Комиссионные расходы	18 %	12 %
Процентные расходы	28 %	41 %
Страховые выплаты за вычетом перестрахования	15 %	11 %
Заработная плата и бонусы	15 %	15 %
Профессиональные услуги	2 %	3 %
Расходы по вознаграждениям на основе акций	3 %	2 %
Расходы на рекламу и спонсорство	6 %	3 %
Общие и административные расходы	8 %	10 %
Резерв на ожидаемые кредитные убытки	3 %	2 %

Себестоимость	2 %	1 %
Итого расходы	100 %	100 %

Комиссионные расходы

В следующей таблице представлена информация о наших комиссионных расходах за представленные периоды.

	Год, завершившийся 31 марта			
	2025	2024	Сумма изменения	% Изменения
Расходы на агентские сборы	\$ 284,055	\$ 103,020	181,035	176 %
Брокерские услуги	19,846	16,587	3,259	20 %
Банковские услуги	20,064	18,121	1,943	11 %
Услуги по обмену валюты	1,776	3,302	(1,526)	(46) %
Услуги центрального депозитария	707	446	261	59 %
Прочие комиссионные расходы	19,626	12,875	6,751	52 %
Итого комиссионные расходы	\$ 346,074	\$ 154,351	\$ 191,723	124 %

В следующей таблице представлены компоненты наших комиссионных расходов в процентах от общей суммы комиссионных расходов за вычетом за представленные периоды.

	Год, завершившийся 31 марта	
	2025	2024
	(в % от общих комиссионных расходов)	
Расходы на агентские сборы	82 %	67 %
Брокерские услуги	6 %	11 %
Банковские услуги	5 %	12 %
Услуги по обмену валюты	1 %	2 %
Услуги центрального депозитария	— %	— %
Прочие комиссионные расходы	6 %	8 %
Итого комиссионные расходы	100 %	100 %

Комиссионные расходы увеличились на \$191,7 миллиона, или на 124% в 2025 финансовом году по сравнению с 2024 годом. Основной причиной роста стало увеличение расходов на агентские вознаграждения на \$181,0 миллион в 2025 году по сравнению с 2024 годом. Это увеличение в основном связано с ростом продаж страховых продуктов компании Freedom Life, реализация которых осуществляется через сторонних агентов. Дополнительно расходы на брокерские услуги выросли на \$3,3 миллиона, что было обусловлено повышенной активностью клиентов. Увеличение прочих комиссионных расходов связано с ростом объема комиссий, выплачиваемых в рамках деятельности Paybox, что соответствует расширению его бизнес-операций в рассматриваемый период.

Процентные расходы

За финансовый год, завершившийся 31 марта 2025 года, общий объем процентных расходов остался на уровне аналогичного периода 2024 года. Однако их структура изменилась в связи со смещением источников финансирования и изменением процентных ставок.

Было зафиксировано снижение процентных расходов по обязательствам по операциям РЕПО, что связано с сокращением среднего остатка на 8% — с \$2,6 миллиарда за финансовый год, завершившийся 31 марта 2024 года, до \$2,4 миллиарда за год, завершившийся 31 марта 2025 года. Кроме того, средняя процентная ставка по этим обязательствам снизилась с 16% до 14%, что также способствовало сокращению затрат. Это снижение в первую очередь отражает решение Компании сократить рыночные риски за счёт ликвидации части торгового портфеля.

Процентные расходы по обязательствам перед клиентами выросли, поскольку средний остаток по депозитам клиентов и обязательствам по брокерским счетам увеличился на 8% по сравнению с предыдущим годом — с \$1,1 миллиарда до \$1,2 миллиарда. Рост также был обусловлен увеличением средней процентной ставки — с 7% до 10%, что отражает как рыночные изменения, так и расширение базы клиентских депозитов.

Дополнительно выросли процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам, главным образом за счёт роста среднего остатка — с \$131,0 миллиона до \$356,7 миллиона. Средняя процентная ставка по этим инструментам также увеличилась — с 8% до 10%, что связано с переходом на долгосрочное финансирование по более высоким рыночным ставкам. Рост расходов по долговым бумагам соответствует нашей более широкой стратегии финансирования, направленной на поддержку расширения бизнеса и укрепление ликвидных резервов. В течение 2025 финансового года мы выпустили дополнительные долговые ценные бумаги на сумму \$200 миллиона, что также способствовало увеличению среднего остатка и процентных расходов.

В следующей таблице представлена сводная информация о средних ежемесячных остатках и средних процентных ставках по основным категориям процентных обязательств за финансовые годы, завершившиеся 31 марта 2025 и 2024 года.

	Год, завершившийся 31 марта	
	2025	2024
	Средний баланс	
Процентные обязательства		
Обязательства по соглашению РЕПО	\$ 2,370,620	\$ 2,590,599
Обязательства перед клиентами ⁽¹⁾	1,157,574	1,070,098
Обязательства по маржинальному кредитованию	647,966	218,730
Выпущенные долговые ценные бумаги	356,653	131,047
	Средние ставки	
Обязательства по соглашению РЕПО	14.38 %	15.54 %
Обязательства перед клиентами ⁽¹⁾	9.64 %	6.61 %
Обязательства по маржинальному кредитованию	7.06 %	7.77 %
Выпущенные долговые ценные бумаги	10.13 %	7.90 %
	Процентные расходы	
Процентные расходы по обязательствам по договору обратного выкупа ценных бумаг	\$ 340,863	\$ 402,665
Процентные расходы по счетам и депозитам клиентов	111,541	70,778
Процентные расходы по обязательствам по маржинальному кредитованию	45,748	16,990
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам	36,130	10,356
Прочий процентный расход	1,613	322
Процентные расходы, итого	\$ 535,895	\$ 501,111

⁽¹⁾ Средний остаток, средние ставки и процентные расходы относятся к процентным депозитам.

В следующей таблице представлены эффекты изменения ставок и объемов процентов. Столбец ставок показывает эффекты, связанные с изменением ставки (изменения ставки, умноженные на предыдущий объем). Столбец объема показывает эффекты, связанные с изменением объема (изменения объема, умноженные на предыдущую ставку). Столбец «нетто» представляет собой сумму предыдущих столбцов. Изменения, обусловленные изменениями как ставок, так и объемов, которые нельзя разделить, распределяются пропорционально на основе изменений ставок и изменений объемов.

	Год, завершившийся 31 марта					
	2025 vs 2024					
	Увеличение/(уменьшение) вследствие изменения			Нетто		
Ставка		Объем				
Процентные расходы						
Процентные расходы по обязательствам по договору обратного выкупа ценных бумаг	\$	(28,971)	\$	(32,831)	\$	(61,802)
Процентные расходы по счетам и депозитам клиентов		34,576		6,187		40,763
Процентные расходы по обязательствам по маржинальному кредитованию		(1,399)		30,157		28,758
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам		3,627		22,147		25,774
Прочий процентный расход		—		—		1,291
Процентные расходы, итого	\$	7,833	\$	25,660	\$	34,784

Страховые выплаты за вычетом перестрахования

В 2025 финансовом году страховые выплаты за вычетом перестрахования увеличились на \$158,5 миллиона, или 114%, по сравнению с \$139,6 миллиона в 2024 году. Основной причиной роста стало увеличение резервов по страхованию на \$103,2 миллиона, или 122%, что в первую очередь связано с ростом страховых продуктов в сегментах пенсионных аннуитетов и страхования от несчастных случаев. Это отражает общее расширение страхового портфеля и увеличение объема поступивших страховых премий за отчетный период. Кроме того, прочие страховые расходы увеличились на \$37,3 миллиона, или 111%, главным образом из-за роста выплат по выкупам пенсионных аннуитетов и досрочного прекращения договоров страхования от несчастных случаев. Также объем фактически выплаченных требований увеличился на \$19,8 миллиона, или 90%, по сравнению с предыдущим годом. Этот рост частично компенсирован снижением доли перестраховщиков в выплаченных убытках на \$1,8 миллиона, или 183%, между двумя отчетными периодами.

Заработная плата и премии

В 2025 финансовом году расходы на оплату труда и премии составили \$288,2 миллиона, увеличившись на \$107,1 миллиона, или 59 %, по сравнению с \$181,0 миллиона в 2024 финансовом году. Это увеличение в основном связано с расширением штата сотрудников за счет найма, создания новых дочерних компаний и приобретений. Увеличение также связано с ростом зарплат и премий за два периода.

Профессиональные услуги

В 2025 финансовом году наши расходы на профессиональные услуги составили \$28,9 миллиона, что на \$5,3 миллиона или 16% меньше по сравнению с \$34,2 миллиона в 2024 финансовом году. Это снижение в основном связано с уменьшением расходов на аудиторские услуги, оказываемые нашими внешними аудиторами, в связи с разницей во времени оказания таких услуг.

Расходы по вознаграждениям на основе акций

В 2025 финансовом году наши расходы на компенсацию акциями составили \$59,6 миллион, что на \$36,9 миллион или 162% больше по сравнению с расходами на компенсацию акциями в размере \$22,7 миллион в 2024 финансовом году. Увеличение обусловлено вознаграждениями на основе акций, большинство из которых вступили

в силу на дату выдачи в течение 2025 финансового года, а также частичной амортизацией вознаграждений на основе акций, предоставленных в течение 2024 финансового года.

Расходы на рекламу и спонсорство

Расходы на рекламу и спонсорство за 2025 финансовый год составили \$124,6 миллионов, что на \$86,3 миллионов или 225% больше по сравнению с \$38,3 миллиона за 2024 финансовый год. Расходы на спонсорство составили \$51 миллионов и включают ряд спонсорских взносов, осуществлённых через наши дочерние компании в течение 2025 финансового года. Наиболее значительные взносы были направлены в Федерацию Шахмат Казахстана, Федерацию Спортивного Программирования Казахстана, Юношескую Футбольную Лигу Казахстана, Федерацию Тенниса при Олимпийском комитете Казахстана, а также на проведение Шахматного Турнира в США. Основным фактором увеличения расходов также стало увеличение рекламных затрат Freedom EU на \$26,2 миллионов в связи с маркетинговыми кампаниями, начатыми в 2024 финансовом году и продолженными в 2025 финансовом году. Данное увеличение включало рост расходов на рекламные агентства и медийных партнёров, расходы на рекламу с участием инфлюенсеров и партнёров, а также маркетинговые и спонсорские затраты. Также было зафиксировано увеличение на \$6,3 миллионов, связанное с деятельностью Freedom Advertising - рекламной компании, в связи с маркетинговыми расходами на сторонних подрядчиков, в частности на рекламные и промоуслуги, предоставленные компанией Wunder Digital. Дополнительно, расходы FRHC увеличились на \$2,8 миллионов в связи с акцентом на повышение узнаваемости бренда и усиление маркетинговых усилий компании.

Общие и административные расходы

Общие и административные расходы за 2025 финансовый год составили \$162,5 миллиона, что на \$41,6 миллиона или 34% больше по сравнению со \$120,9 миллионами за 2024 финансовый год. Основными факторами роста стали увеличение прочих операционных расходов, расходов на поддержку программного обеспечения, арендных платежей, а также налогов, кроме налога на прибыль. Прочие операционные расходы выросли на 8,6 миллиона долларов, главным образом из-за увеличения банковских и накладных расходов Freedom Bank KZ, а также общего роста нашей деятельности и появления новых дочерних компаний. Расходы на поддержку программного обеспечения увеличились на \$5,2 миллиона, в основном в связи с обслуживанием лицензированного и иного программного обеспечения. Арендные расходы выросли на \$4,6 миллиона из-за расширения бизнеса и увеличения количества офисных и торговых помещений. Налоги, кроме налога на прибыль, увеличились на \$3,9 миллиона, в основном из-за общего роста Группы, включая появление новых дочерних компаний. Расширение нашей операционной деятельности привело к росту налоговых обязательств, что отражает наше усиленное присутствие на рынке и увеличение масштаба операций.

Резерв на ожидаемые кредитные убытки

За 2025 финансовый год Группа признала резерв по ожидаемым кредитным убыткам в размере \$62,4 миллиона, по сравнению с \$21,2 миллионом за 2024 финансовый год. Увеличение резерва в отчетном периоде в основном связано с увеличением резервов по необеспеченным банковским кредитам для клиентов, обеспеченным банковским займам, выданным клиентам, ипотечным займам и права требования по приобретённым розничным кредитам. Частичное восстановление по автокредитам смягчило рост резервов, вызванный ухудшением макроэкономических условий, ростом вероятности дефолта (PD) и обесцениванием валюты, учтённым в обновлённом прогнозе.

Прочие доходы

За финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года, прочий доход составил \$17,1 миллионов, что на \$7,4 миллионов или 76,1% больше по сравнению с \$9,7 миллионов в 2024 финансовом году. Основной причиной роста прочего дохода стала прибыль в размере \$3,0 миллионов, признанная компанией Arbuz, связанная с восстановлением ранее начисленной амортизации по товарному знаку, который продолжает использоваться, а также списанием резервов на отпускные и прочими доходами. Дополнительно прочий доход увеличился на \$1,5 миллионов в результате переоценки инвестиций в ассоциированную компанию ITS Ltd.

Расходы по налогу на прибыль

В 2025 и 2024 финансовых годах наша прибыль до налогообложения составила \$112,9 миллиона и \$435,4 миллиона соответственно. Наш эффективный налоговый процент увеличился в 2025 финансовом году до 25,2% по сравнению с 13,9% в 2024 году. Это связано с изменениями в составе доходов от операционной деятельности и их налоговым режимом в различных юрисдикциях, в которых работают наши дочерние компании, а также с

дополнительным налогом в США на GILTI. Из-за снижения прибыли до налогообложения на \$322,4 миллиона по сравнению с 2024 годом, а также из-за более высокого эффективного налогового процента, сумма налога на прибыль снизилась на \$32,0 миллиона, что способствовало снижению чистой прибыли в 2025 финансовом году.

Чистая прибыль

В результате вышеуказанных факторов, за 2025 финансовый год наша чистая прибыль составила \$84,5 миллионов по сравнению с \$375,0 миллионов за 2024 год, что представляет собой снижение на 77%.

Корректировки при пересчете иностранной валюты за вычетом налогов

В связи с девальвацией казахстанского тенге на 12.9% по отношению к доллару США в течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, мы получили убыток от пересчета иностранной валюты в размере \$104.1 миллиона за финансовый год, по сравнению с прибылью от пересчета в размере \$12.1 миллиона за финансовый год, закончившегося 31 марта 2024 года.

ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО БИЗНЕС СЕГМЕНТАМ

Мы отчитываемся о результатах нашей деятельности в следующих четырех бизнес-сегментах: Брокерском, Банковском, Страховом и Прочих. Эти операционные сегменты основаны на том, как наш Главный операционный и управляющий директор (CODM) принимает решения о распределении ресурсов и оценке результатов.

	Год, завершившийся 31 марта			
	2025	2024	Сумма изменения	% Изменения
Брокерская деятельность	\$ 717,349	\$ 621,954	\$ 95,395	15 %
Страхование	683,026	344,601	338,425	98 %
Банковская деятельность	506,148	615,870	(109,722)	(18) %
Прочие	144,004	83,927	60,077	72 %
Итого выручка, нетто	\$ 2,050,527	\$ 1,666,352	\$ 384,175	23 %

Общая выручка, нетто за 2025 финансовый год увеличилась в сегментах брокерских услуг, страхования и прочих по сравнению с 2024 финансовым годом. В отчетности по сегментам мы учитываем всю деятельность внутри каждого бизнес-сегмента, включая все связанные дочерние компании и их операции. Ниже приводится анализ выручки по нашим сегментам в 2025 финансовом году по сравнению с 2024 годом.

Сегмент Брокерской деятельности

- В 2025 финансовом году сегмент брокерской деятельности продемонстрировал значительный рост общей выручки, нетто, главным образом за счёт увеличения комиссионного дохода на \$89,4 миллиона, что отражает общее увеличение брокерской активности между двумя периодами. Процентный доход также способствовал росту, увеличившись на \$20,5 миллиона, в основном за счёт увеличения использования маржинальных займов клиентами для проведения сделок. Кроме того, в 2025 году мы получили чистую прибыль от операций с иностранной валютой в размере \$7,9 миллиона и прибыль от деривативов в размере \$2,8 миллиона, которые были частично компенсированы снижением чистой прибыли от торговых ценных бумаг на \$23,0 миллиона.

Сегмент Страхования

- В 2025 финансовом году общая выручка, нетто в сегменте страхования увеличилась, в основном, за счёт значительного роста дохода от страховой деятельности на \$353,4 миллиона и увеличения чистой прибыли от операций с иностранной валютой на \$3,9 миллиона благодаря укреплению курса доллара США по отношению к казахстанскому тенге между двумя периодами. Этот рост был частично компенсирован снижением чистой прибыли от торговых ценных бумаг на \$12,3 миллиона, процентного дохода на \$3,1 миллиона, комиссионного дохода на \$0,3 миллиона и прочего дохода на \$3,2 миллиона в связи с изменениями в портфеле ценных бумаг.

Сегмент Банковской деятельности

- В 2025 финансовом году общая выручка, нетто в сегменте банковской деятельности снизилась, в основном, из-за уменьшения чистой прибыли от торговых ценных бумаг на \$153,9 миллиона вследствие снижения цен на большинство государственных облигаций, снижения чистой прибыли от операций с иностранной валютой на \$69,4 миллиона в связи с укреплением доллара США по отношению к тенге, а также сокращения комиссионного дохода на \$11,5 миллиона. Эти снижения были частично компенсированы ростом чистой прибыли от деривативов на \$107,1 миллиона и увеличением процентного дохода на \$19,6 миллиона.

Сегмент Прочие

- В 2025 финансовом году общая выручка, нетто в прочем сегменте увеличилась, в основном, благодаря росту чистой прибыли от операций с иностранной валютой на \$37,1 миллиона, в первую очередь от FRHC, что было обусловлено укреплением доллара США по отношению к тенге. Кроме того, прочий доход и выручка от продажи товаров и услуг увеличились на \$14,2 миллиона и \$18,5 миллиона соответственно, что отражает наше расширение в сектор телекоммуникаций через приобретение SilkNetCom, а также рост активности клиентов и объема заказов в Arbuz. Эти увеличения были частично компенсированы снижением комиссионного дохода на \$12,8 миллиона, что связано с сокращением объемов транзакций в Paybox из-за прекращения деятельности контрагента, который ранее в значительной степени обеспечивал эти объемы.

Общие расходы, связанные с нашими сегментами, представлены в следующей таблице:

	Год, завершившийся 31 марта			
	2025	2024	Сумма изменения	% Изменения
Брокерская деятельность	\$ 340,721	\$ 273,040	\$ 67,681	25 %
Страхование	660,914	302,128	358,786	119 %
Банковская деятельность	600,892	489,140	111,752	23 %
Прочие	335,054	166,673	168,381	101 %
Итого выручка, нетто	\$ 1,937,581	\$ 1,230,981	\$ 706,600	57 %

За 2025 финансовый год чистые расходы увеличились во всех наших бизнес-сегментах по сравнению с 2024 финансовым годом. Ниже приводится описание изменений в расходах по каждому из наших сегментов за 2025 год по сравнению с 2024 годом.

Сегмент Брокерской деятельности

- В 2025 финансовом году совокупные расходы в нашем брокерском сегменте увеличились, в первую очередь из-за роста расходов на заработную плату и бонусы, которые выросли на \$27,3 миллиона, что отражает наши постоянные усилия по привлечению и удержанию лучших специалистов. Расходы на рекламу и спонсорство также выросли на \$25,6 миллиона в связи с активизацией маркетинговой деятельности для расширения клиентской базы. Кроме того, компенсации на основе акций увеличились на \$16,2 миллиона, что обусловлено более высоким объемом предоставленных сотрудникам и руководству акций, а также ростом комиссионных и агентских расходов на \$4,5 миллиона в связи с увеличением клиентской активности в отчетном периоде, что также способствовало общему росту. Указанные увеличения расходов были частично компенсированы снижением процентных расходов, в основном связанным со снижением выплат процентов по соглашениям о выкупе ценных бумаг, а также сокращением общих и административных расходов.

Сегмент Страхования

- В 2025 финансовом году совокупные расходы в нашем страховом сегменте увеличились, главным образом, за счёт роста комиссионных расходов на \$181,2 миллиона, увеличения убытков по страховым выплатам за вычетом перестрахования на \$158,5 миллиона вследствие роста страхового портфеля по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств (ОС ГОВ), увеличения расходов на оплату труда и бонусы на \$13,6 миллиона из-за роста численности персонала и объёмов бонусов, роста общехозяйственных и административных расходов на \$12,3 миллиона в связи с благотворительной деятельностью и открытием новых филиалов, а также увеличения расходов на акционерное вознаграждение на \$8,0 миллиона в связи с новыми акциями, большинство из которых в полном объёме были переданы сотрудникам в день их предоставления, а также частичной амортизацией ранее выданных грантов. Указанные увеличения были частично компенсированы снижением процентных

расходов на \$17,6 миллиона по торговым ценным бумагам и обязательствам по соглашениям обратного выкупа вследствие изменений в портфеле ценных бумаг.

Сегмент Банковской деятельности

- В 2025 финансовом году совокупные расходы в банковском сегменте увеличились, в первую очередь, за счёт роста процентных расходов на \$32,6 миллиона по счетам клиентов, депозитам и портфелю обязательств перед клиентами, а также увеличения резервов на покрытие кредитных потерь на \$38,4 миллиона, что связано, прежде всего, с ростом резервов по необеспеченным и обеспеченным займам, ипотечным кредитам и правам требований по приобретённым займам, при этом частично компенсировано восстановлением резервов по автокредитам. Рост резервов обусловлен ухудшением допущений при расчёте вероятности дефолта и пересмотром оценок в результате девальвации валюты. Также расходы увеличились из-за роста общехозяйственных и административных расходов на \$16,8 миллиона, особенно в части благотворительности, поддержки программного обеспечения, износа и амортизации, увеличения расходов на оплату труда и бонусы на \$13,9 миллиона, а также роста расходов на акционерное вознаграждение на \$6,5 миллиона в связи с новыми акциями, большинство из которых в полном объёме были переданы сотрудникам в день их предоставления, и частичной амортизацией ранее выданных акций. Всё это отражает общее расширение деятельности Freedom Bank KZ за отчётный период.

Сегмент Прочие

- В 2025 финансовом году совокупные расходы в прочем сегменте увеличились за счёт роста общих и административных расходов, расходов на оплату труда и бонусов, процентных расходов и себестоимости продаж. Общие и административные расходы выросли на \$15,8 миллиона, что связано с общим ростом компании и добавлением новых дочерних организаций. Кроме того, расходы на рекламу и спонсорство увеличились на \$58,2 миллиона в связи с расширением маркетинговых активностей через подрядчиков Freedom Advertising и Aviaata, а также спонсорских взносов, сделанных через наши дочерние компании в течение года, закончившегося 31 марта 2025 года. Наиболее значимые взносы были направлены в Федерацию Шахмат Казахстана, Детскую Футбольную Лигу Казахстана, Федерацию Тенниса при Олимпийском комитете Казахстана и на организацию шахматного турнира в США. Расходы на оплату труда и бонусы увеличились на \$52,4 миллиона, в основном из-за общего роста операций и добавления новых дочерних компаний. Процентные расходы увеличились на \$25,0 миллиона, в основном за счёт роста расходов по долговым ценным бумагам, выпущенным Freedom SPC. Себестоимость выросла на \$13,7 миллиона в связи с увеличением объёмов продаж, что отражает наше расширение в телекоммуникационный сектор благодаря приобретению SilkNetCom, а также рост клиентской активности и количества заказов на Arbut. Комиссионные расходы выросли на \$4,6 миллиона, в основном за счёт увеличения банковских комиссий, связанных с ростом операций по обработке платежей в отдельных дочерних структурах Paybox. Кроме того, вознаграждение на основе акций выросли на \$6,1 миллиона в результате предоставления новых акций, большинство из которых в полном объёме были переданы сотрудникам в день их предоставления, а также частичной амортизации ранее выданных акций.

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

В течение рассматриваемых в настоящем отчёте периодов наша деятельность в основном финансировалась за счёт совокупности следующих источников: имеющихся денежных средств, денежных поступлений от операционной деятельности, доходов от собственных торговых операций, а также поступлений от выпуска облигаций и иных заимствований.

Мы регулярно осуществляем мониторинг и управление рисками ликвидности и уровнем заемного финансирования через различные комитеты и процессы, созданные для обеспечения соблюдения нормативов достаточности капитала и чистого капитала, установленных для брокерских компаний, страховых организаций и банков в юрисдикциях, где мы осуществляем деятельность. Мы оцениваем риски ликвидности и левереджа, исходя из рыночных факторов, а также других факторов, включая объём доступного ликвидного капитала (то есть объём денежных средств и их эквивалентов, не задействованных в операционной деятельности). Несмотря на наличие системы мониторинга и процессов управления рисками, значительная часть наших торговых ценных бумаг, а также денежных средств и их эквивалентов подпадает под соглашения о предоставлении обеспечения. Это значительно повышает наш риск потерь в случае изменения финансовых рынков в сторону ухудшения наших позиций, что может негативно сказаться на нашей ликвидности, капитализации и бизнесе. Определённые рыночные условия могут повлиять на ликвидность наших активов, потенциально вынуждая нас удерживать позиции дольше, чем ожидалось. На нашу ликвидность, капитализацию, прогнозируемую отдачу от инвестиций и результаты деятельности могут существенно повлиять рыночные события, которые мы не можем контролировать и которые могут привести к нарушению нашей инвестиционной стратегии в отношении наших активов.

Мы размещаем большую часть наших материальных активов наличными и в ценных бумагах, которые легко конвертируются в наличные деньги, включая государственные и квазигосударственные долговые обязательства, а также высоколиквидные корпоративные акции и долговые обязательства. Наши финансовые инструменты и другие активы отражаются по справедливой стоимости и, как правило, могут быть легко реализованы в большинстве рыночных условий. Ниже представлена определенная информация о наших активах на указанные даты:

	По состоянию на 31 марта,	
	2025	2024
Денежные средства и их эквиваленты ⁽¹⁾	\$ 837,302	\$ 545,084
Денежные средства, ограниченные в использовании ⁽²⁾	\$ 807,468	\$ 462,637
Торговые ценные бумаги	\$ 2,275,286	\$ 3,688,620
Общие активы	\$ 9,914,017	\$ 8,301,930
Чистые ликвидные активы ⁽³⁾	\$ 5,013,290	\$ 3,137,383

- (1) Из \$837.3 миллиона денежных средств и их эквивалентов, которыми мы располагали по состоянию на 31 марта 2025 года, \$81.1 миллиона, или примерно 10%, были предметом соглашений обратного РЕПО. Для сравнения, по состоянию на 31 марта 2024 года у нас было денежных средств и их эквивалентов на сумму \$545.1 миллиона, из которых \$135.0 миллиона, или 25%, были предметом соглашений обратного РЕПО. Объем имеющихся у нас денежных средств и их эквивалентов зависит от минимальных уровней, установленных регулируемыми органами, включая достаточный уровень капитала и ликвидности для каждой организации.
- (2) В основном состоит из денежных средств наших клиентов-брокеров, которые хранятся на специальных депозитарных счетах, предназначенных исключительно для наших клиентов-брокеров.
- (3) Состоит из денежных средств и их эквивалентов, торговых ценных бумаг, маржинального кредитования, брокерской деятельности и прочей дебиторской задолженности за вычетом обязательств по договору обратного выкупа ценных бумаг. Включает ликвидные активы, удерживаемые после вычета обязательств по договору обратного выкупа ценных бумаг.

По состоянию на 31 марта 2025 года и 2024 года наши общие обязательства составляли \$8.7 миллиарда и \$7.1 миллиарда соответственно, включая обязательства перед клиентами в размере \$4.3 миллиарда и \$2.3 миллиарда соответственно.

Мы финансируем наши активы в основном за счет приносящей доход деятельности и краткосрочных и долгосрочных финансовых соглашений.

Движение денежных средств

В следующей таблице представлена информация из нашего отчета о движении денежных средств за указанные периоды. Наши денежные средства и их эквиваленты включают ограниченные денежные средства, которые в основном состоят из денежных средств наших брокерских клиентов, которые хранятся на специальных счетах депо исключительно в интересах наших брокерских клиентов.

	Год, закончившийся 31 марта,	
	2025	2024
Чистые движения денежных средств от/(использованных в) операционной деятельности	\$ 1,681,058	\$ (1,064,362)
Чистые движения денежных средств использованных в инвестиционной деятельности	(905,472)	(638,222)
Чистые движения денежных средств (использованных в)/от финансовой деятельности	(1,578)	1,674,572
Эффект изменения валютного курса на денежные средства и их эквиваленты	(137,038)	12,194
Эффект ожидаемых кредитных убытков по денежным средствам и их эквивалентам и денежным средствам, ограниченным в использовании	79	(3,406)
ЧИСТЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВАХ, ИХ ЭКВИВАЛЕНТАХ И ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВАХ, ОГРАНИЧЕННЫХ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ	\$ 637,049	\$ (19,224)

Чистые движения денежных средств от операционной деятельности

Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности в течение 2025 финансового года, состояли из чистых денежных средств от операционной деятельности и чистой прибыли, скорректированной с учетом неденежных операций (изменения отложенных налогов, нереализованной прибыли по торговым ценным бумагам, чистого изменения начисленных процентов, изменения страховых резервов и резерва на возможные потери по кредитам). Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности, были получены главным образом в результате изменений в операционных активах и обязательствах. Такие изменения включали изменения, указанные в следующей таблице.

	За год закончившийся 31 марта	
	2025	2024
Уменьшение/(увеличение) объема торговых ценных бумаг ⁽¹⁾	\$ 827,157	\$ (1,048,205)
Увеличение брокерских обязательств перед клиентами ⁽²⁾	\$ 1,516,767	\$ 112,258
Увеличение маржинального кредитования, брокерской деятельности и прочей дебиторской задолженности ⁽³⁾	\$ (1,743,595)	\$ (1,272,652)
Увеличение маржинального кредитования и торговой кредиторской задолженности ⁽⁴⁾	\$ 474,087	\$ 734,605

(1) В результате уменьшения количества ценных бумаг, хранящихся на нашем личном счете.

(2) В результате увеличения средств на брокерских счетах новых и существующих клиентов.

(3) В результате увеличения объема дебиторской задолженности по маржинальному кредитованию.

(4) В результате увеличения объема кредиторской задолженности по маржинальному кредитованию.

Изменение объема чистых денежных средств, использованных в операционной деятельности, с \$1.1 миллиарда в 2024 финансовом году на чистый приток в размере \$1.7 миллиарда в 2025 финансовом году было в основном обусловлено снижением объема торговых ценных бумаг и увеличением обязательств перед брокерскими клиентами.

Чистый денежный поток от операционной деятельности в 2025 финансовом году был в основном обусловлен увеличением обязательств перед клиентами, что отражает рост клиентских счетов в нашей дочерней компании Freedom Global. Сокращение объема операций с ценными бумагами также способствовало положительному денежному потоку. Эти притоки были частично компенсированы увеличением маржинального кредитования, брокерской деятельности и прочей дебиторской задолженности, поскольку Компания увеличила объем маржинального кредитования своих клиентов, что привело к увеличению соответствующего остатка дебиторской задолженности.

Чистые движения денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности

В 2025 финансовом году чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили \$905.5 миллиона по сравнению с \$638.2 миллиона в 2024 финансовом году и \$1.5 миллиарда в 2023 финансовом году (из которых \$629.7 миллиона приходилось на прекращённую деятельность). В течение 2025 финансового года денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, были направлены на покупку ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, за вычетом поступлений, на сумму \$457.7 миллиона, а также на выдачу кредитов, за вычетом погашений клиентами, на сумму \$435.8 миллиона. Рост объёма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, на \$267.3 миллиона по сравнению с 2024 финансовым годом был обусловлен главным образом увеличением объёма покупки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, на \$227.8 миллиона.

Чистые движения денежных средств, использованных в финансовой деятельности

Чистый денежный поток, использованный в финансовой деятельности в 2025 финансовом году, составил \$1.6 миллиона по сравнению с чистым денежным потоком от финансовой деятельности в размере \$1.7 миллиарда в 2024 финансовом году. Это изменение было в основном связано с изменением чистых выплат/поступлений по обязательствам по договору обратного выкупа ценных бумаг на сумму \$2.3 миллиарда.

Денежные потоки, использованные в финансовой деятельности в течение 2025 финансового года, в основном включали погашение обязательств по договорам обратного выкупа ценных бумаг на сумму \$1.1 миллиарда, привлечение депозитов клиентов банков на сумму \$829.1 миллиона в связи с ростом банковской активности, поступления от выпуска долговых ценных бумаг за вычетом обратного выкупа на сумму \$201.7 миллиона, а также продажу ипотечных кредитов АО «Казахстанский фонд устойчивого развития» как Оператору Программы, за вычетом обратного выкупа, в рамках государственной ипотечной программы «7-20-25» на сумму \$26.6 миллиона.

Капитальные расходы

В соответствии с нашей стратегией развития цифровой финтех-экосистемы мы расширяем бизнес на телекоммуникационном рынке Казахстана через нашу дочернюю компанию Freedom Telecom. Это расширение потребует значительных капитальных вложений, точный объём которых на данный момент не определён. Ожидается, что общие капитальные затраты на развитие данного направления будут включать, среди прочего, строительство сетевой инфраструктуры (включая магистральную сеть), получение лицензий и других прав на предоставление услуг (где это необходимо), а также приобретение небольших компаний в данном секторе. Наши планы и бюджет Freedom Telecom находятся в стадии регулярного пересмотра и могут быть существенно изменены. На текущий момент мы планируем финансировать капитальные затраты в этом направлении за счёт сочетания собственных и заёмных средств, включая финансирование от поставщиков, а также за счёт средств, привлечённых в рамках размещения долларовых облигаций на внутреннем рынке на сумму 200 млн долларов США на бирже AIX, которое было завершено 19 декабря 2023 года. Кроме того, 16 сентября 2024 года Freedom SPC утвердила и выпустила серию облигаций также на сумму \$200 миллионов, средства от которых также были направлены на финансирование капитальных затрат в данном направлении. Дополнительную информацию см. в разделе «Задолженность-долгосрочные» ниже.

В качестве дальнейшего шага в реализации нашей стратегии по созданию цифровой финтех-экосистемы, 25 января 2024 года Freedom Telecom учредила дочернюю компанию Freedom Media в Казахстане с целью предоставления медиаконтента клиентам в Казахстане. Общие капитальные затраты, понесённые в течение 2025 финансового года, составили \$9.2 миллиона. Мы будем финансировать наши капитальные затраты, связанные с Freedom Media, в основном за счёт собственных средств.

10 мая 2023 года наша дочерняя компания Freedom EU подписала контракт на строительство башни Elysium Tower в Лимассоле, Кипр. Планируется, что это здание станет новым офисом для Freedom EU. Капитальные затраты составили около \$7.5 миллиона в 2024 финансовом году и \$2.4 миллиона в 2025 финансовом году. Ожидается, что в течение 2025 календарного года будет произведён остаток выплат в размере примерно \$3.8 миллиона. Мы финансируем этот строительный проект преимущественно за счёт собственных средств.

Дивиденды

Мы не объявляли и не выплачивали денежные дивиденды по нашим обыкновенным акциям в течение 2025 или 2024 финансового года. Любая выплата денежных дивидендов по нашим обыкновенным акциям в будущем будет осуществляться по усмотрению нашего Совета директоров и будет зависеть от результатов нашей

деятельности, прибыли, требований к капиталу, финансового состояния, будущих перспектив, договорных и правовых ограничений и других факторов, которые наш Совет директоров сочтет важными. В настоящее время мы намерены сохранить любую будущую прибыль для финансирования деятельности, развития и расширения нашего бизнеса, и поэтому мы не ожидаем выплаты каких-либо денежных дивидендов по нашим обыкновенным акциям в обозримом будущем.

Задолженность

Краткосрочные

Наше краткосрочное финансирование в основном обеспечивается за счёт сделок обратного выкупа ценных бумаг, осуществляемых через фондовые биржи. Мы используем такие сделки, среди прочего, для финансирования наших ликвидных позиций. По состоянию на 31 марта 2025 года обязательства по выкупу ценных бумаг, хранящихся на нашем собственном торговом счёте, составляли \$1.4 миллиарда, или 63%, по сравнению с \$2.8 миллиарда, или 75%, на 31 марта 2024 года. Ценные бумаги, передаваемые нами в качестве обеспечения по договорам обратного выкупа, представляют собой ликвидные торговые бумаги с рыночными котировками и высоким объёмом торгов. Дополнительную информацию об обязательствах по договорам обратного выкупа ценных бумаг см. в примечании 12 «*Обязательства по соглашениям РЕПО*» к нашей консолидированной финансовой отчётности, содержащейся в пункте 8 части II настоящего годового отчёта.

Долгосрочные

21 октября 2021 года наша дочерняя компания Freedom Finance Special Purpose Company LTD («Freedom SPC») выпустила номинированные в долларах США облигации с погашением в 2026 году на общую сумму \$66 миллионов. Эти облигации котируются на бирже AIX. Годовая процентная ставка по ним составляет 5.5%. Облигации гарантированы FRHC.

19 декабря 2023 года Freedom SPC выпустила облигации, номинированные в долларах США, с погашением в 2028 году, на общую сумму \$200 миллионов с целью привлечения средств для финансирования развития бизнеса Freedom Telecom. Облигации гарантированы FRHC и котируются на бирже AIX. В течение первых двух лет годовая процентная ставка по этим облигациям составляет 12%, а в последующие годы процентная ставка будет фиксированной и определяться как сумма эффективной ставки по федеральным фондам на 10 декабря 2025 года и маржи в размере 6.5%. 16 сентября 2024 года компания Freedom SPC утвердила выпуск серии облигаций на сумму 200 млн долларов США с датой погашения 16 сентября 2026 года в рамках программы, с годовой процентной ставкой 10.5%, выплачиваемой ежеквартально. Все эти облигации были размещены (т.е. проданы) в течение трех месяцев, закончившихся 31 декабря 2024 года.

По состоянию на 31 марта 2025 года общая сумма непогашенных облигаций Freedom SPC с погашением в 2026 году и облигаций Freedom SPC с погашением в 2028 году составляла \$64.8 миллиона и \$200.3 миллиона соответственно. Совокупная сумма начисленных процентов по состоянию на 31 марта 2025 года как по облигациям Freedom SPC с погашением в 2026 году, так и по облигациям Freedom SPC с погашением в 2028 году составила \$3.1 миллиона.

21 июня 2019 года SilkNetCom, дочерняя компания Компании с 17 сентября 2024 года, заключила соглашение о предоставлении кредита в тенге с АО «Банк развития Казахстана» на сумму до \$26,4 миллиона. По кредиту действует фиксированная годовая процентная ставка в размере 10.0%, действующая до 30 апреля 2027 года, и 15.71% в последующий период, со сроком погашения 21 июня 2031 года. По состоянию на 31 марта 2025 года общая сумма задолженности по кредиту составляла \$13.8 миллиона, включая \$13.4 миллиона основной суммы долга и \$397 тысяч начисленных процентов. Целью получения данного кредита было финансирование расширения широкополосного доступа в Интернет в сельской местности Казахстана.

В течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 года, Freedom Bank KZ учредил три программы выпуска облигаций по казахстанскому законодательству: (i) программу на сумму до 100 миллиардов казахстанских тенге, включая 7-летние облигации на сумму 50 миллиардов казахстанских тенге, котирующиеся на KASE, с плавающей процентной ставкой, которая будет определена после первых торгов; (ii) программу на сумму до 200 миллиардов казахстанских тенге, из которых 2-летние облигации на сумму 36 миллиардов казахстанских тенге были размещены на KASE с фиксированной процентной ставкой, определённой по итогам первых торгов; и (iii) программу на сумму до \$300 миллионов, из которых 2-летние облигации на сумму \$50 миллионов были размещены на KASE с фиксированной процентной ставкой, которая будет определена по итогам первых торгов. Ни

одна из облигаций в рамках программ Freedom Bank KZ не была размещена среди инвесторов. В дальнейшем Freedom Bank KZ может принять решение о размещении любых или всех этих облигаций по мере необходимости для поддержания своей ликвидности.

Чистый капитал и требования к капиталу

Ряд наших дочерних компаний (и, в некоторых случаях, Компания как их владелец) должны соответствовать минимальным требованиям к чистому капиталу и достаточности капитала для осуществления своих брокерских, банковских и страховых операций в юрисдикциях, в которых они осуществляют свою деятельность. Это частично поддерживается за счет сохранения денежных средств и их эквивалентов в таких дочерних компаниях или юрисдикциях. В результате такие дочерние компании могут быть ограничены в своих возможностях по переводу денежных средств между различными юрисдикциями и в FRHC. Кроме того, переводы наличных денег между международными юрисдикциями могут иметь неблагоприятные налоговые последствия, которые могут препятствовать таким переводам.

По состоянию на 31 марта 2025 года минимальные требования к чистому капиталу и достаточности капитала для каждой компании варьировались примерно от \$0.3 миллиона до \$175.4 миллиона и колеблются в зависимости от различных факторов. По состоянию на 31 марта 2025 года совокупные требования к чистому капиталу и достаточности капитала наших дочерних компаний составляли примерно \$441.1 миллиона. Компания и каждая из наших дочерних компаний, подлежащих требованиям по чистому капиталу или достаточности капитала, превысили минимально необходимую сумму по состоянию на 31 марта 2025 года.

Несмотря на то, что мы работаем с уровнем чистого капитала и достаточности капитала, значительно превышающим минимально установленные пороговые значения, в случае, если мы не сможем поддерживать минимальный уровень чистого капитала или достаточности капитала, на нас могут быть наложены штрафы, приостановка деятельности, отзыв лицензии и отстранение нашего руководства от работы в отрасли. На наши дочерние компании также распространяются различные другие правила и нормативные акты, включая нормативы ликвидности и достаточности капитала. Наши операции, требующие интенсивного использования капитала, ограничены в той мере, в какой это необходимо для соблюдения наших нормативных требований.

В течение последних нескольких лет мы придерживались агрессивной стратегии роста как за счет приобретений, так и за счет органического роста. Хотя наша стратегия активного роста привела к росту выручки, она также привела к увеличению расходов и увеличению потребности в капитальных ресурсах. Для дальнейшего роста и расширения может потребоваться больше капитальных ресурсов, чем мы располагаем в настоящее время, что может потребовать привлечения дополнительного акционерного или долгового финансирования из внешних источников. Мы не можем гарантировать, что такое финансирование будет доступно нам на приемлемых условиях или вообще будет доступно в тот момент, когда оно потребуется.

Мы считаем, что наших текущих денежных средств и их эквивалентов, денежных средств, которые, как ожидается, будут получены в результате операционной деятельности, и прогнозируемой прибыли от нашей собственной торговой деятельности в сочетании с нашей способностью привлекать дополнительный капитал будет достаточно для удовлетворения наших текущих и ожидаемых потребностей в финансировании.

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ И ОЦЕНКИ

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с US GAAP требует от руководства делать оценки и допущения, которые влияют на заявленные суммы активов и обязательств и раскрытие условных активов и обязательств на дату финансовой отчетности, а также на представленные суммы доходов и расходов в течение отчетного периода. Фактические результаты могли отличаться от оценочных. Ниже приведены принципы учетной политики, которые отражают наши наиболее важные оценки, суждения и допущения и которые, по нашему мнению, являются наиболее важными для полного понимания и оценки наших финансовых результатов, представленных в отчетности.

Резерв под ожидаемые кредитные убытки

С 1 апреля 2023 года компания внедрила новый стандарт бухгалтерского учета, ASC 326 - Ожидаемые кредитные убытки на текущий момент (CECL). Этот стандарт ввел значительные изменения в методику оценки и признания кредитных убытков по нашим финансовым активам. Руководство оценивает и признает CECL как резерв на ожидаемые кредитные убытки за весь срок действия выданных займов. Это отличается от предыдущей практики признания резервов на основе вероятных понесенных убытков.

В соответствии с CECL, резерв на покрытие кредитных убытков (ACL) в основном состоит из двух компонентов:

Коллективный компонент CECL: Этот компонент используется для оценки ожидаемых кредитных убытков для групп займов, которые имеют общие характеристики риска.

Индивидуальный компонент CECL: Этот компонент применяется к займам, которые не имеют общих характеристик риска и требуют индивидуальной оценки.

ACL является оценочным счетом, который вычитается из амортизированной стоимости общих займов и ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, чтобы отразить чистую сумму, ожидаемую к получению. Наша методика установления резерва на покрытие убытков по займам основана на всесторонней оценке, которая учитывает релевантную и доступную информацию из внутренних и внешних источников. Эта оценка принимает во внимание прошедшие события, включая исторические тенденции по просрочкам и списаниям займов, текущие экономические условия, а также достоверные и обоснованные прогнозы. Наши процессы и учетные политики для методологии CECL подробнее описаны в Примечании 2 «Основные принципы учетной политики» к консолидированной финансовой отчетности, включенной в этот годовой отчет по форме 10-K.

Гудвилл

Мы признали наши приобретения, используя метод учета приобретения. Метод приобретения требует от нас значительных оценок и допущений, особенно на дату приобретения, поскольку мы относим цену покупки к справедливой стоимости приобретенных материальных и нематериальных активов, а также предполагаемых обязательств. Вдобавок, мы используем наши наилучшие оценки для определения сроков полезного использования материальных и нематериальных активов со сроком службы, влияющих на периоды, в течение которых признается износ и амортизация этих активов. Эти наилучшие оценки и допущения по своей сути являются неопределенными, поскольку они относятся к перспективным взглядам на наш бизнес, поведение клиентов и рыночные условия. При наших приобретениях мы также признавали гудвилл на сумму, на которую уплаченная цена покупки превышает справедливую стоимость приобретенных чистых активов.

Наш текущий учет гудвилла, а также приобретенных материальных и нематериальных активов требует от нас значительных оценок и допущений, поскольку мы применяем суждения для оценки этих активов на предмет обесценения. Наши процессы и учетная политика по оценке обесценения более подробно описаны в Примечании 2 Основные принципы учетной политики к нашей консолидированной финансовой отчетности. По состоянию на 31 марта 2025 года гудвилл Компании составлял \$49.1 миллиона.

Налог на прибыль

Мы подлежим налогообложению на прибыль как в Соединенных Штатах, так и во множестве иностранных юрисдикций. Эти налоговые законы сложны и могут интерпретироваться по-разному налогоплательщиком и соответствующими государственными налоговыми органами. Для определения налога на прибыль требуется значительная степень суждения. Существует множество сделок и расчетов, для которых окончательное налоговое определение неопределенно. В результате, фактические будущие налоговые последствия, связанные с неопределенными налоговыми позициями, могут существенно отличаться от наших определений или оценок.

Мы признаем отложенные налоговые обязательства и активы на основе разницы между консолидированным балансом и налоговой базой активов и обязательств, используя принятые налоговые ставки, действующие в том году, когда разницы ожидаются к погашению. Оценка отложенных налоговых активов уменьшается, если необходимо, на сумму любых налоговых льгот, которые, на основе доступных доказательств, не ожидаются к реализации.

Налоги на прибыль определяются в соответствии с законами соответствующих налоговых органов. В процессе подготовки финансовой отчетности мы обязаны оценивать наши налоги на прибыль в каждой юрисдикции, в которой мы ведем деятельность. Мы учитываем налоги на прибыль, используя метод активов и обязательств. В соответствии с этим методом отложенные налоги на прибыль признаются для налоговых последствий в будущие годы на основе разниц между налоговой базой активов и обязательств и их отчетными суммами в финансовой отчетности на конец каждого года и переноса налоговых убытков. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются с использованием установленных налоговых ставок, применимых к разницам, которые, как ожидается, повлияют на налогооблагаемую прибыль.

Мы периодически оцениваем и устанавливаем вероятность налоговых оценок на основе текущих и предыдущих лет проверок, а непризнанные налоговые льготы, связанные с потенциальными убытками, которые могут возникнуть в результате налоговых проверок, устанавливаются в соответствии с соответствующими учетными рекомендациями. После их установления непризнанные налоговые льготы корректируются при наличии дополнительной информации или при возникновении события, требующего изменений.

Юридические непредвиденные обстоятельства

Мы анализируем открытые юридические вопросы на каждую отчетную дату, чтобы оценить необходимость создания резервов и раскрытия информации в нашей финансовой отчетности. Среди факторов, учитываемых при принятии решений по резервам, характер вопроса, юридический процесс и потенциальные правовые последствия в соответствующей юрисдикции, ход рассмотрения дела (включая прогресс после даты финансовой отчетности, но до того, как эта отчетность будет выпущена), мнения или взгляды наших юридических консультантов, опыт по аналогичным делам и любое решение нашего руководства относительно того, как мы будем реагировать на этот вопрос.

ПУНКТ 7А. КАЧЕСТВЕННЫЕ И КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ РАСКРЫТИЯ О РЫНОЧНОМ РИСКЕ

Рыночный риск

Следующая информация, вместе с информацией, включенной в «Обзоре» в «Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности» в Части II п. 7, описывает наши основные рыночные риски. Рыночный риск - это риск экономических потерь, возникающих в результате неблагоприятного воздействия рыночных изменений на рыночную стоимость наших торговых и инвестиционных позиций. Мы подвержены различным рыночным рискам, включая, но не ограничиваясь, риск изменения процентных ставок, валютный риск и риск изменения рыночной стоимости акций.

Риск процентной ставки

Наша подверженность изменениям процентных ставок связана в первую очередь с нашим инвестиционным портфелем и непогашенной задолженностью. Мы подвержены глобальным колебаниям процентных ставок и наиболее чувствительны к колебаниям процентных ставок в Казахстане. Изменения процентных ставок в Казахстане могут оказать существенное влияние на справедливую стоимость наших ценных бумаг.

Наши инвестиционные политики и стратегии направлены на сохранение капитала и обеспечение потребностей в ликвидности. Как правило, мы инвестируем в ценные бумаги с высоким рейтингом, преследуя главную цель - минимизировать потенциальный риск потери основной суммы. Наша инвестиционная политика, как правило, требует, чтобы ценные бумаги были инвестиционного уровня, и ограничивает кредитный риск по одному эмитенту, за исключением государственных и квазигосударственных организаций. Для объективной оценки процентного риска, связанного с нашим инвестиционным портфелем, мы провели анализ чувствительности, чтобы определить, как изменение процентных ставок повлияет на стоимость инвестиционного портфеля при условии параллельного сдвига кривой доходности на 200 базисных пунктов для ценных бумаг, номинированных не в долларах США/евро, и на 50 базисных пунктов для ценных бумаг, номинированных в долларах США и евро. На основе инвестиционных позиций по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов, гипотетическое увеличение процентных ставок по всем срокам погашения привело бы к дополнительному снижению справедливой рыночной стоимости торгового портфеля на \$87,7 миллиона долларов США и \$252,6 миллиона долларов США соответственно, а также к снижению справедливой рыночной стоимости портфеля ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, на \$13.8 миллиона и \$12.5 миллиона соответственно. Гипотетическое снижение процентных ставок на 100 базисных пунктов по всем срокам погашения привело бы к дополнительному увеличению справедливой рыночной стоимости торгового портфеля на \$50.7 миллиона и \$138.3 миллиона соответственно, а также к увеличению справедливой рыночной стоимости портфеля ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, на \$10.3 миллиона и \$3.3 миллиона соответственно. Такие прибыли и убытки были бы реализованы только в случае продажи инвестиций до их погашения.

Валютный риск

Мы ведем бизнес в Казахстане, Узбекистане, Кыргызстане, Кипре, Германии, Великобритании, Греции, Испании, Франции, Польше, Литве, Австрии, Болгарии, Бельгии, Италии, Нидерландах, Соединённых Штатах Америки, Турции, Армении, Азербайджане, Таджикистане и Объединённых Арабских Эмиратах. Деятельность и

накопленная прибыль наших дочерних компаний за пределами США подвержены колебаниям валютного курса между функциональной валютой и валютой отчетности, которой является доллар США.

В соответствии с нашей политикой управления рисками, мы управляем валютным риском финансовых активов путем наличия или образования финансовых обязательств в той же валюте, с тем же сроком погашения и процентными ставками. Этот валютный риск рассчитывается на основе чистой иностранной валюты для отдельных валют. Мы также можем заключать форвардные, своповые и опционные контракты в иностранной валюте с финансовыми учреждениями для снижения рисков в иностранной валюте, связанных с определенными существующими активами и обязательствами, твердо запланированными транзакциями и прогнозируемыми будущими денежными потоками.

Как уже говорилось, наш основной рынок - Казахстан. Поскольку экономика Казахстана сильно зависит от экспорта нефти, любое значительное снижение цен на нее приводит к девальвации местной валюты, которая ежеквартально (во время вспышки COVID-19) может терять до 17 % своей стоимости по отношению к доллару США. Помимо зависимости от нефтяного сектора, экономика Казахстана находится под влиянием экономической ситуации в России из-за исторически тесных торговых связей, что выражается в корреляции между курсом национальной валюты к доллару США и курсом российского рубля к доллару США.

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов, согласно нашим оценкам, 10% неблагоприятное изменение стоимости доллара США по отношению ко всем другим валютам привело бы к следующим результатам:

- Совокупный убыток в размере \$90 миллиона в 2025 году и \$76.5 миллиона в 2024 году.
- Убыток по торговым ценным бумагам в размере \$131.3 миллиона в 2025 году и \$342.5 миллиона в 2024 году.
- Прибыль (за исключением торговых ценных бумаг) в размере \$41.3 миллиона в 2025 году и \$266 миллиона в 2024 году.

Риск изменения цен на долевые ценные бумаги

Наши инвестиции в акции подвержены риску рыночных цен, возникающему из-за неопределенности в отношении будущей стоимости инвестиционных ценных бумаг. Риск от изменений цен на акции возникает в результате колебаний цен и уровня долевых ценных бумаг или инструментов, которыми мы владеем. У нас также есть инвестиции в акции предприятий, где инвестиции выражены в иностранной валюте или где инвестиции выражены в долларах США, но объект инвестиций в основном осуществляет инвестиции в иностранной валюте. Справедливая стоимость этих инвестиций может изменяться при колебаниях обменного курса между этими валютами и нашей функциональной валютой. Мы пытаемся управлять риском потерь, присущим нашему портфелю долевых ценных бумаг, путем диверсификации и установления лимитов на отдельные и общие долевые инструменты, которыми мы владеем. Отчеты о нашем портфеле долевых ценных бумаг регулярно представляются руководству.

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов наша подверженность инвестициям в акции, оцениваемым по справедливой стоимости, составляла \$111.1 миллион и \$126.1 миллион соответственно. На основании анализа балансов на 31 марта 2025 и 2024 годов (без учета активов, предназначенных для продажи) мы оцениваем, что снижение цены на акции на 10% уменьшило бы стоимость долевых ценных бумаг или инструментов, которыми мы владели, примерно на \$11.1 миллион и \$12.6 миллион, соответственно.

Кредитный риск

Кредитный риск - это риск убытков, возникающих в случае невыполнения заемщиком или контрагентом своих финансовых обязательств перед нами. Мы подвержены кредитному риску через наши продукты и активы, такие как займы выданные, маржинальное кредитование, деривативы, долговые ценные бумаги, договора обратного РЕПО и активы торгового счета.

В таблице ниже представлены текущие кредитные рейтинги эмитентов ценных бумаг в нашем портфеле по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов:

31 марта 2025 года				
	>BB	<BB	Без рейтинга	Итого
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	\$ 1,257,719	\$ 24,376	\$ 355	\$ 1,282,450
Корпоративные долговые ценные бумаги	702,564	94,980	10,441	807,985
Корпоративные долевые ценные бумаги	67,432	1,999	36,796	106,227
Американские суверенные долговые ценные бумаги	73,787	—	—	73,787
Биржевые ноты	1,326	—	3,511	4,837
Торговые ценные бумаги, итого	\$ 2,102,828	\$ 121,355	\$ 51,103	\$ 2,275,286
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	207,659	572	—	208,231
Корпоративные долговые ценные бумаги	231,770	11,533	427	243,730
Американские суверенные долговые ценные бумаги	21,626	—	—	21,626
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, по справедливой стоимости, итого	\$ 461,055	\$ 12,105	\$ 427	\$ 473,587
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	65,860	—	—	65,860
Ценные бумаги, удерживаемых до погашения, итого	\$ 65,860	\$ —	\$ —	\$ 65,860
Инвестиционные ценные бумаги, итого	\$ 2,629,743	\$ 133,460	\$ 51,530	\$ 2,814,733

31 марта 2024 года				
	>BB	<BB	Без рейтинга	Итого
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	\$ 2,399,328	\$ 9,258	\$ 540	\$ 2,409,126
Корпоративные долговые ценные бумаги	988,374	99,627	20,869	1,108,870
Корпоративные долевые ценные бумаги	88,787	855	36,461	126,103
Американские суверенные долговые ценные бумаги	43,173	—	—	43,173
Биржевые ноты	57	—	1,291	1,348
Торговые ценные бумаги, итого	\$ 3,519,719	\$ 109,740	\$ 59,161	\$ 3,688,620
Корпоративные долговые ценные бумаги	125,648	47,729	191	173,568
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	26,450	566	—	27,016
Американские суверенные долговые ценные бумаги	16,037	—	—	16,037
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, по справедливой стоимости, итого	\$ 168,135	\$ 48,295	\$ 191	\$ 216,621
Инвестиционные ценные бумаги, итого	\$ 3,687,854	\$ 158,035	\$ 59,352	\$ 3,905,241

Риск дебиторской задолженности по маржинальному кредитованию

Мы предоставляем маржинальные кредиты нашим клиентам. Маржинальное кредитование подчиняется различным нормативным требованиям MiFID, МФЦА и НБК. Маржинальные кредиты обеспечиваются денежными средствами и ценными бумагами на счетах клиентов. Риски, связанные с маржинальным кредитованием, возрастают в периоды быстрого движения рынка или в случаях, когда обеспечение сконцентрировано и происходят движения рынка. В такие периоды клиенты, использующие маржинальные кредиты и обеспечившие свои обязательства ценными бумагами, могут обнаружить, что стоимость ценных бумаг быстро снижается и их может не хватить для покрытия своих обязательств в случае ликвидации. Мы также подвержены кредитному риску, когда наши клиенты совершают сделки, такие как продажи опционов и акций, которые могут подвергнуть их риску сверх их инвестированного капитала.

Поскольку мы возмещаем убытки и освобождаем наши расчетные палаты и контрагентов от определенных обязательств или претензий, использование маржинальных кредитов и коротких продаж может подвергнуть нас

значительному забалансовому риску в случае, если требований по обеспечению будет недостаточно для полного покрытия убытков, которые могут понести клиенты и, если эти клиенты не смогут выполнить свои обязательства. По состоянию на 31 марта 2025 года сумма нашей дебиторской задолженности по маржинальному кредитованию составила \$3.3 миллиарда, из которых \$2.3 миллиарда приходилось на трёх несвязанных клиентов. Размер риска, которому мы подвергаемся в результате маржинального кредитования, предоставляемого нашим клиентам, и операций короткой продажи, осуществляемых нашими клиентами, неограничен и не поддается количественной оценке, поскольку риск зависит от анализа потенциального значительного и неопределенного роста или падения цен на акции. В соответствии с практикой, мы осуществляем контроль за соблюдением маржи в режиме реального времени и ликвидируем позиции клиентов, если их собственный капитал падает ниже требуемого уровня маржи.

В соответствии с нормативными стандартами мы проводим комплексную политику оценки и контроля пригодности инвесторов к участию в различных торговых операциях. Для снижения риска мы также постоянно контролируем счета клиентов с целью выявления чрезмерной концентрации, крупных ордеров или позиций, моделей дневной торговли и других действий, которые указывают на повышенный риск для нас.

Наш кредитный риск в значительной степени снижается благодаря нашей политике автоматической оценки каждого счета в течение торгового дня и автоматического закрытия позиций по счетам, которые не соответствуют условиям маржинального займа. Хотя эта методология эффективна в большинстве ситуаций, она может оказаться неэффективной в ситуациях, когда не существует ликвидного рынка для соответствующих ценных бумаг или товаров или когда по какой-либо причине автоматическая ликвидация для определенных счетов была отключена. Мы постоянно контролируем и оцениваем нашу политику управления рисками, включая внедрение политик и процедур для улучшения выявления и предотвращения потенциальных событий с целью снижения убытков по маржинальным кредитам.

Операционный риск

Операционный риск, как правило, относится к риску убытков или ущерба для нашей репутации, возникающему в результате недостаточности или сбоев внутренних процессов либо внешних событий, включая, но не ограничиваясь, перебоями в бизнесе, ненадлежащим или несанкционированным выполнением и обработкой операций, а также недостатками в наших технологических или финансовых операционных системах.

Описание соответствующих рисков приведено в разделе *«Риски, связанные с нашей деятельностью и операционной деятельностью»* в Часть I в п. 1А *«Факторы риски»* данного годового отчета.

Для снижения и контроля операционного риска мы разработали и продолжаем совершенствовать политику и процедуры, направленные на выявление и управление операционным риском на соответствующих уровнях в рамках всей организации и внутри таких подразделений. Мы также разработали планы обеспечения непрерывности бизнеса, которые, по нашему мнению, охватывают критически важные процессы в масштабах всей компании, а в наши системы встроены резервы, которые мы посчитали необходимыми. Эти механизмы контроля призваны обеспечить соблюдение операционных политик и процедур, а также гарантировать, что наши различные предприятия работают в рамках установленных корпоративных политик и ограничений.

Риски кибербезопасности

Риски кибербезопасности относятся к риску убытков или ущерба для нашей репутации, возникающему вследствие недостатков или нарушений в системе внутреннего контроля, включая инциденты, связанные с информационными технологиями, информационной безопасностью и защитой данных. Такие инциденты могут привести к несанкционированному проникновению, сбоям, нарушению целостности или неправомерному использованию наших информационных систем и данных.

Описание соответствующих рисков приведено в разделе *«Риски, связанные с информационными технологиями и кибербезопасностью»* в Часть I в п. 1А *«Факторы риски»* данного годового отчета.

Информацию о подходах к управлению рисками кибербезопасности и соответствующем корпоративном контроле см. в разделе *«Кибербезопасность»* в подразделе 1С части I настоящего годового отчета.

Правовой и комплаенс-риск

Мы работаем в нескольких юрисдикциях, каждая из которых имеет свою собственную правовую и нормативную структуру, уникальную и отличную от других. Правовой и регуляторный риск включает в себя риск

несоблюдения применимых правовых и регуляторных требований и нанесения ущерба нашей репутации в результате несоблюдения законов, положений, правил, стандартов соответствующих саморегулируемых организаций и кодексов поведения, применимых к нашей деятельности. Правовой риск и риск соблюдения нормативных требований включает в себя соблюдение правил и положений, касающихся борьбы с отмыванием денег, финансированием терроризма, коррупцией и санкциями. Он также включает в себя договорной и коммерческий риск, например риск того, что обязательства контрагента по исполнению будут неисполнимы.

Мы в настоящее время являемся, ранее являлись и в будущем можем быть объектом расследований, аудитов, проверок и вызовов в суд, а также регуляторных разбирательств, включая наложение штрафов и иных санкций со стороны регулирующих органов. Мы являемся объектом регулирования со стороны многочисленных регулирующих органов, в число которых входят, в частности, МФЦА, АРРФР, CySEC, OFAC и SEC. Мы получали различные запросы и официальные просьбы о предоставлении информации по различным вопросам от некоторых регулирующих органов, с которыми мы сотрудничали и будем продолжать сотрудничать. Если будет установлено, что мы нарушили какие-либо применимые законы, правила или положения, это может привести к наложению юридических или регуляторных санкций, материальным финансовым потерям, включая штрафы, пени, судебные решения, возмещение ущерба и/или урегулирование споров, или к потере репутации, которую мы можем понести в результате несоблюдения требований.

Мы разработали и продолжаем совершенствовать процедуры, направленные на обеспечение соответствия применимым законодательным и нормативным требованиям, таким как обязательства по отчетности публичных компаний, нормативные требования к чистому капиталу и достаточности капитала, практика продаж и торговли, потенциальные конфликты интересов, борьба с отмыванием денег, конфиденциальность, санкции и ведение учета. Юридические и нормативные требования, предъявляемые к индустрии финансовых услуг, представляют для нас постоянную проблему для бизнеса.

Наша деятельность также связана со сложным налоговым законодательством юрисдикций, в которых мы работаем, и эти законы могут иметь различные толкования со стороны налогоплательщика и соответствующих государственных налоговых органов. При определении резерва по налогу на прибыль мы должны выносить суждения и интерпретации относительно применения этих сложных по своей сути законов о налогах.

Геополитический риск

Геополитические конфликты, такие как продолжающаяся война между Россией и Украиной, а также нарастающая напряженность на Ближнем Востоке и в других регионах, способствуют росту волатильности и неопределенности на глобальных финансовых рынках. Подобные конфликты часто сопровождаются введением санкций, торговых ограничений и ответных мер между странами, что приводит к сбоям в международных торговых потоках, финансовых операциях и экономической активности. Такие события могут вызвать дефицит или рост цен на ключевые сырьевые товары, энергетические ресурсы и транспортные услуги, усиливая инфляционное давление и влияя на политику центральных банков в отношении процентных ставок по всему миру. Кроме того, обострение геополитической напряженности увеличивает риски, связанные с киберугрозами, сбоями в цепочках поставок, задержками платежей и неисполнением финансовых обязательств. Масштабы, серьезность и продолжительность этих конфликтов, санкций и связанных с ними рыночных потрясений остаются неопределенными, что затрудняет точную оценку их потенциального влияния на наш бизнес, ликвидность, финансовое состояние и результаты операционной деятельности.

Влияние инфляции

Поскольку наши активы, в основном, краткосрочные и ликвидные по своей природе, инфляция обычно не оказывает на них существенного влияния. Тем не менее, уровень инфляции влияет на наши расходы, включая оплату труда сотрудников, расходы на связь и обработку информации, а также расходы на аренду офисов, которые не всегда могут быть легко покрываемы нашими клиентами. Если инфляция приведет к росту процентных ставок и окажет негативное влияние на рынки ценных бумаг, это может оказать отрицательный эффект на результаты нашей деятельности и финансовое состояние.

ПУНКТ 8. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ

FREEDOM HOLDING CORP.

СОДЕРЖАНИЕ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

	Страница
Отчет независимой сертифицированной аудиторской фирмы - Deloitte LLP (PCAOB ID No. 1056)	87
Консолидированный баланс по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов	93
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе за годы, закончившиеся 31 марта 2025, 2024 и 2023 годов	94
Консолидированный отчет о движении собственного капитала за годы, закончившиеся 31 марта 2025, 2024 и 2023 годов	97
Консолидированный отчет о движении денежных средств за годы, закончившиеся 31 марта 2025, 2024 и 2023 годов	99
Примечания к аудированной консолидированной финансовой отчетности	103

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОЙ СЕРТИФИЦИРОВАННОЙ АУДИТОРСКОЙ ФИРМЫ

Акционерам и Совету директоров Freedom Holding Corp.

Мнение по консолидированной финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Freedom Holding Corp. и ее дочерних компаний (далее - "Группа") по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов, включая соответствующие консолидированные отчеты о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе, об изменениях в капитале и о движении денежных средств за каждый из трех лет, закончившихся 31 марта 2025 года, а также примечания к ним (в совокупности именуемые «финансовая отчетность»). По нашему мнению, финансовая отчетность достоверно во всех существенных аспектах отражает финансовое положение Группы на 31 марта 2025 и 2024 годов, а также результаты её деятельности и движения денежных средств за каждый из трех лет, закончившихся 31 марта 2025 года, в соответствии с общепринятым принципом бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки ОПБУ США ("US GAAP").

Мы также провели аудит внутреннего контроля Группы над финансовой отчетностью по состоянию на 31 марта 2025 года в соответствии со стандартами Совета по надзору за бухгалтерским учетом публичных компаний США ("PCAOB"), основываясь на критериях, изложенных в документе Internal Control - Integrated Framework (2013), выпущенном Комитетом спонсорских организаций Комиссии Тредвея ("COSO"). Наш отчет от 13 июня 2025 года содержит немодифицированное мнение о системе внутреннего контроля Группы над финансовой отчетностью.

Основания для выражения мнения

Ответственность за подготовку данной финансовой отчетности несет руководство Группы. Наша ответственность заключается в выражении мнения на основании проведенного нами аудита. Мы являемся аудиторской фирмой, зарегистрированной в Совете по надзору за бухгалтерским учетом публичных компаний (PCAOB), и обязаны соблюдать независимость в отношении Группы в соответствии с федеральным законодательством США о ценных бумагах, а также применимыми правилами и требованиями Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) и PCAOB.

Мы проводили наш аудит в соответствии со стандартами PCAOB. Эти стандарты требуют планирования и выполнения аудита таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений, будь то вследствие ошибок или недобросовестных действий. Наш аудит включал выполнение процедур, направленных на оценку рисков существенных искажений финансовой отчетности, а также выполнение процедур в ответ на выявленные риски. Такие процедуры включали, среди прочего, тестирование на выборочной основе доказательств, подтверждающих суммы и раскрытия в финансовой отчетности. Аудит также включал оценку применяемых учетных принципов и значительных оценочных допущений, сделанных руководством, а также оценку общей презентации финансовой отчетности. Мы считаем, что собранные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для выражения нашего мнения.

Ключевой вопрос аудита

Изложенный ниже ключевой вопрос аудита представляет собой вопрос, возникший в ходе текущего аудита финансовой отчетности, который был сообщен или подлежал обязательному сообщению аудиторскому комитету, и который (1) относится к показателям или раскрытиям информации, имеющим существенное значение для финансовой отчетности, и (2) включал особенно сложные, субъективные или требующие значительного суждения аспекты аудита. Указание ключевого вопроса аудита никоим образом не означает, что мы выражаем отдельное мнение по данному вопросу или по соответствующим статьям отчетности.

Признание выручки - Комиссионный доход по брокерским услугам от одного институционального клиента - см. примечания 2, 6 и 18 к финансовой отчетности

Описание ключевого вопроса аудита

Как указано в примечаниях 2, 6 и 18 к финансовой отчетности, значительная часть доходов от комиссий и вознаграждений по сегменту Брокерская деятельность формируется за счет одного институционального брокерского клиента. Операции как этого клиента, так и других клиентов Группы отражаются на омнибус-счетах, в рамках которых Группа может использовать активы для финансирования, кредитования, предоставления займов или иных операций от имени других клиентов. В результате некоторые сделки клиентов Группы внутренне компенсируются

путем сопоставления заявок на покупку с короткими позициями институционального клиента в рамках омнибус-счетов (далее - "внутренние сделки").

Мы выделили признание доходов от комиссий и вознаграждений за брокерские услуги в качестве ключевого вопроса аудита в связи с существованием таких внутренних сделок, которые осуществляются через прайм-брокеров или клиринговые организации. Эти сделки увеличивают сложность применения требований стандартов по признанию выручки в соответствии с ASC 606, Revenue from Contracts with Customers ("ASC 606") и ASC 940 Financial Services: Brokers and Dealers ("ASC 940"), в частности при определении момента выполнения обязательств по контракту (на дату сделки) и установлении, действует ли Группа в качестве агента или принципала. Кроме того, внутренние сделки включают значительный объем операций, что увеличивает риск завышения доходов от брокерских услуг.

Как был рассмотрен ключевой вопрос аудита

Наши аудиторские процедуры включали следующее:

- Оценка условий соответствующих договоров с клиентами на предмет соответствия требованиям ASC 606 и ASC 940 в части признания выручки на дату сделки;
- Тестирование выборки операций как со стороны клиентов, так и институционального брокера, и их отражения в омнибус-счетах, включая проверку правильности признания доходов;
- С привлечением ИТ-специалистов оценка ключевых ИТ-систем, задействованных в учете комиссионного дохода, включая проверку общих ИТ-контролей (доступ, управление изменениями, ИТ-операции);
- Проверка автоматизированных контролей, обеспечивающих точность расчета комиссионного дохода;
- Проверка автоматизированных контролей по принятию сделок и функционированию омнибус-счетов;
- Подтверждение по выборке сделок наличия клиентов и действительности операций;
- Тестирование других внутренних контрольных процедур в процессе учета доходов от комиссий и вознаграждений по брокерским услугам, включая контроли, направленные на сверку доходов с первичными документами и их отражением в бухгалтерской системе;
- Проведение субстантивных процедур, включая сопоставление выручки по выборке с первичными документами и проверку математической точности расчетов.

/п/ Deloitte LLP

г. Алматы, Казахстан
13 июня 2025 года.

Мы выполняем функции аудитора Группы с 2022 года.

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОЙ СЕРТИФИЦИРОВАННОЙ АУДИТОРСКОЙ ФИРМЫ

Акционерам и Совету Директоров корпорации Freedom Holding Corp.

Мнение в отношении системы Внутреннего Контроля над Финансовой Отчетностью

Мы провели аудит системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью Freedom Holding Corp. и дочерних компаний (далее — «Группа») по состоянию на 31 марта 2025 года на основе критериев, установленных в *Интегрированной системе внутреннего контроля* (2013), выпущенный Комитетом организаций-спонсоров Комиссии Тредвея (COSO). По нашему мнению, по состоянию на 31 марта 2025 года Группа поддерживала эффективную систему внутреннего контроля за финансовой отчетностью, основанный на критериях, установленных в *Интегрированной системе внутреннего контроля* (2013), выпущенной Комитетом организаций спонсоров Комиссии Тредвея (COSO).

Мы также провели аудит, в соответствии со стандартами Совета по надзору за бухгалтерским учетом в публичных компаниях (США) (РСАОВ), консолидированной финансовой отчетности Группы по состоянию на 31 марта 2025 года и за год, завершившийся этой датой, и в нашем отчете от 13 июня 2025 года выразили немодифицированное мнение в отношении этой финансовой отчетности.

Как указано в *Отчете Руководства о системе Внутреннего Контроля за Финансовой Отчетностью*, руководство исключило из своей оценки внутренних контроль за финансовой отчетностью в отношении компании SilkNetCom LLP (далее — «Приобретённая компания»), которая была приобретена 17 сентября 2024 года и финансовая отчётность которой составляет 1% от общего объёма консолидированных активов и 1% от общего объёма консолидированной выручки по состоянию на 31 марта 2025 года и за год, закончившийся этой датой, соответственно. В связи с этим наш аудит не включал внутренний контроль над финансовой отчётностью Приобретённой компании.

Основание Для Выражения Мнения

Руководство Группы несёт ответственность за поддержание эффективного внутреннего контроля над финансовой отчётностью, а также за оценку эффективности внутреннего контроля над финансовой отчётностью, которая приведена в прилагаемом Отчёте руководства о внутреннем контроле над финансовой отчётностью. Наша ответственность заключается в выражении мнения относительно внутреннего контроля Группы над финансовой отчётностью на основе проведённого нами аудита. Мы являемся аудиторской фирмой, зарегистрированной в Совете по надзору за бухгалтерской отчётностью публичных компаний (РСАОВ), и обязаны соблюдать независимость в отношении Группы в соответствии с федеральным законодательством США о ценных бумагах, а также применимыми правилами и нормативами Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) и РСАОВ.

Мы провели наш аудит в соответствии со стандартами РСАОВ. Эти стандарты требуют, чтобы мы планировали и выполняли аудит таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что эффективный внутренний контроль над финансовой отчетностью поддерживался во всех существенных аспектах. Наш аудит включал получение понимания внутреннего контроля над финансовой отчетностью, оценку риска существования существенного недостатка, тестирование и оценку разработки и операционной эффективности внутреннего контроля на основе оцененного риска, а также выполнение иных процедур, которые мы сочли необходимыми в данных обстоятельствах. Мы считаем, что наш аудит предоставляет разумную основу для выражения нашего мнения.

Определение и Ограничения системы Внутреннего Контроля за Финансовой Отчетностью

Внутренний контроль компании над финансовой отчетностью представляет собой процесс, направленный на обеспечение разумной уверенности в достоверности финансовой отчетности и подготовке финансовых отчетов для внешних пользователей в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета. Внутренний контроль компании над финансовой отчетностью включает те политики и процедуры, которые (1) относятся к ведению учетных записей, которые с разумной степенью детализации точно и добросовестно отражают операции и выбытие активов компании; (2) обеспечивают разумную уверенность в том, что операции отражаются в учете надлежащим образом, позволяя подготавливать финансовую отчетность в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета, а также что поступления и расходы компании осуществляются только в соответствии с разрешениями руководства и совета директоров компании; и (3) обеспечивают разумную уверенность в предотвращении или своевременном выявлении несанкционированного приобретения, использования или выбытия активов компании, которое могло бы оказать существенное влияние на финансовую отчетность.

В связи с присущими ограничениям системы внутреннего контроля, она может не предотвратить и не выявить все возможные искажения. Кроме того, прогнозы эффективности системы внутреннего контроля в будущем подвержены рискам утраты актуальности в связи с изменениями условий или снижением уровня соблюдения установленных политик и процедур.

/п/ Deloitte LLP

г. Алматы, Казахстан
13 июня 2025 год.

FREEDOM HOLDING CORP.
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 марта 2025	31 марта 2024
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	\$ 837,302	\$ 545,084
Денежные средства, ограниченные в использовании	807,468	462,637
Инвестиционные ценные бумаги	2,814,733	3,905,241
Маржинальное кредитование, брокерская и прочая дебиторская задолженность, нетто	3,319,145	1,660,275
Займы выданные (включая \$188.445 и \$147.440 связанным сторонам)	1,595,435	1,381,715
Основные средства, нетто	191,103	83,002
Нематериальные активы, нетто	54,186	47,668
Гудвилл	49,093	52,648
Актив в форме права пользования	39,828	36,324
Активы по договору страхования	37,183	24,922
Прочие активы, нетто (включая \$18,080 и \$5,257 со связанными сторонами)	168,541	102,414
ИТОГО АКТИВЫ	\$ 9,914,017	\$ 8,301,930
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		
Обязательства по соглашениям РЕПО	\$ 1,418,443	\$ 2,756,596
Обязательства перед клиентами	4,304,999	2,273,830
Маржинальное кредитование и торговая кредиторская задолженность	1,322,241	867,880
Обязательства от страховой деятельности	481,539	297,180
Текущее обязательство по подоходному налогу	28,919	32,996
Выпущенные долговые ценные бумаги	469,551	267,251
Обязательства по аренде	40,525	35,794
Обязательства от продолжающегося участия	503,705	521,885
Прочие обязательства	129,737	81,560
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	\$ 8,699,659	\$ 7,134,972
Договорные и условные обязательства (Примечание 28)	—	—
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		
Привилегированные акции - \$0.001 номинальная стоимость; \$20,000,000 утвержденные к выпуску, выпущенные акции, или находящиеся в обращении отсутствуют		—
Простые акции - \$0.001 номинальная стоимость; 500,000,000 акций утвержденных к выпуску; 60,993,949 и 60,321,813 акций выпущенных и находящихся в обращении по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 соответственно	61	60
Дополнительно оплаченный капитал	246,610	183,788
Нераспределенная прибыль	1,085,565	998,740
Прочий накопленный совокупный убыток	(117,995)	(18,938)
ИТОГО КАПИТАЛ, ОТНОСЯЩИЙСЯ К FRHC	\$ 1,214,241	\$ 1,163,650
Неконтролируемая доля участия	117	3,308
ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	\$ 1,214,358	\$ 1,166,958
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	\$ 9,914,017	\$ 8,301,930

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

FREEDOM HOLDING CORP.
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ
(Все суммы в тысячах долларов США, если не указано иное)

	Годы, завершившиеся 31 марта		
	2025	2024	2023
Выручка:			
Комиссионные доходы (включая \$4,725, \$65,972 и \$199,235 от связанных сторон)	\$ 505,026	\$ 440,333	\$ 327,215
Чистый (убыток)/прибыль от торговых ценных бумаг	(57,810)	133,854	71,084
Процентные доходы (включая \$1,731, \$24,941 и \$23,191 от связанных сторон)	864,453	828,224	294,695
Доход от страхового андеррайтинга	617,596	264,218	115,371
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	51,684	72,245	52,154
Чистая прибыль/(убыток) от производных финансовых инструментов	12,404	(103,794)	(64,826)
Реализация товаров и услуг	40,102	21,576	—
Прочие доходы	17,072	9,696	3,448
ИТОГО ВЫРУЧКА, НЕТТО	2,050,527	1,666,352	799,141
Расходы:			
Комиссионные расходы	346,074	154,351	65,660
Процентные расходы	535,895	501,111	208,947
Понесенные страховые убытки, за вычетом перестрахования	298,109	139,561	77,329
Заработная плата и бонусы	288,163	181,023	81,819
Профессиональные услуги	28,924	34,238	17,006
Расходы по вознаграждениям на основе акций	59,592	22,719	9,293
Расходы на рекламу и спонсорство (включая \$18,497, \$—, и — от связанных сторон)	124,627	38,327	14,059
Общие и административные расходы (включая \$1,704, \$10,341 и \$2,953 от связанных сторон)	162,474	120,888	59,971
Резерв на ожидаемые кредитные убытки	62,445	21,225	29,119
Себестоимость	31,278	17,538	—
ИТОГО РАСХОДЫ	1,937,581	1,230,981	563,203
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	112,946	435,371	235,938
Расходы по налогу на прибыль	(28,425)	(60,419)	(42,776)
ПРИБЫЛЬ ОТ ПРОДОЛЖАЮЩЕЙСЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	84,521	374,952	193,162
Прибыль до вычета налога на прибыль от прекращенной деятельности	—	—	68,160

FREEDOM HOLDING CORP.**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ**
(Все суммы в тысячах долларов США, если не указано иное)

Реклассификация убытка в результате совокупной корректировки пересчета прекращенной деятельности	—	—	(25,415)
Убыток от продажи прекращенной деятельности	—	—	(26,118)
Доход/(расход) по налогу на прибыль от прекращенной деятельности	—	—	(4,203)
Доход от прекращенной деятельности	—	—	12,424
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	84,521	374,952	205,586
За вычетом: Чистый (убыток)/прибыль, относящийся к неконтролирующей доле в дочерней компании	(129)	(588)	446
ЧИСТЫЙ ДОХОД, ОТНОСЯЩИЙСЯ К КОНТРОЛИРУЕМОЙ ДОЛЕ УЧАСТИЯ	\$ 84,650	\$ 375,540	\$ 205,140
ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ ДОХОД			
Изменение нереализованного (убытка)/ прибыли по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи, за вычетом налогового эффекта	4,364	6,196	1,431
Реклассификационная корректировка чистой реализованной убытка/(прибыли) по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи, выбывшим в отчетном периоде, за вычетом налогового эффекта	681	(3,209)	(2,916)
Реклассификация убытка от кумулятивной корректировки пересчета прекращенной деятельности	—	—	25,415
Корректировка по пересчету иностранных валют	(104,102)	12,075	5,195
ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ (УБЫТОК)/ДОХОД	(99,057)	15,062	29,125

FREEDOM HOLDING CORP.
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ
(Все суммы в тысячах долларов США, если не указано иное)

СОВОКУПНЫЙ (УБЫТОК)/ДОХОД ДО НЕКОНТРОЛЬНЫХ АКЦИЙ	\$ (14,536)	\$ 390,014	\$ 234,711
За вычетом: Совокупный (убыток)/доход, приходящийся на неконтролирующую долю участия в	(129)	(588)	446
СОВОКУПНЫЙ (УБЫТОК)/ДОХОД, ОТНОСЯЩИЙСЯ К КОНТРОЛИРУЕМОЙ ДОЛЕ УЧАСТИЯ	\$ (14,407)	\$ 390,602	\$ 234,265
<i>ПРИБЫЛЬ НА ПРОСТУЮ АКЦИЮ (в долларах США):</i>			
Прибыль от продолжающейся деятельности на обыкновенную акцию - базовая	1.43	6.37	3.29
Прибыль от продолжающейся деятельности на обыкновенную акцию - разводненная	1.40	6.33	3.24
Прибыль/(убыток) от прекращенной деятельности на одну обыкновенную акцию - базовая	—	—	0.21
Прибыль/(убыток) от прекращенной деятельности на одну обыкновенную акцию - разводненная	—	—	0.21
Прибыль на обыкновенную акцию - базовая	1.43	6.37	3.50
Прибыль на обыкновенную акцию - разводненная	1.40	6.33	3.45
Средневзвешенное количество акций (базовое)	59,393,629	58,958,363	58,629,580
Средневзвешенное количество акций (разбавленное)	60,490,564	59,362,982	59,504,811

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

FREEDOM HOLDING CORP.
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА
(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	Простые Акции		Дополнит ельно оплаченн ый	Нераспред еленная прибыль	Прочий накопленный совокупный убыток	Общий капитал, относящийся акционерам	Неконтрол ирующая доля участия	Итого
	Акции	Сумма						
На 31 марта 2022 года	59,542,212	\$ 59	\$ 174,745	\$ 441,924	\$ (63,125)	\$ 553,603	\$ (6,995)	\$ 546,608
Расходы по вознаграждению на основе акций	57,216	—	11,038	—	—	11,038	—	11,038
Вклад акционеров	—	—	677	—	—	677	—	677
Выпуск обыкновенных акций	59,763	—	4,290	—	—	4,290	—	4,290
Приобретение страховых компаний	—	—	(26,588)	—	—	(26,588)	—	(26,588)
Прочий совокупный доход	—	—	—	—	(1,485)	(1,485)	—	(1,485)
Реклассификация убытка от кумулятивной корректировки пересчета, относящейся к прекращенной деятельности	—	—	—	—	25,415	25,415	—	25,415
Корректировки пересчета иностранной валюты за вычетом налогового эффекта	—	—	—	—	5,195	5,195	—	5,195
Чистая прибыль	—	—	—	205,140	—	205,140	446	205,586
На 31 марта 2023 года	59,659,191	\$ 59	\$ 164,162	\$ 647,064	\$ (34,000)	\$ 777,285	\$ (6,549)	\$ 770,736
Совокупная корректировка с момента признания ASC 326	—	—	—	(22,772)	—	(22,772)	—	(22,772)
Расходы по вознаграждению на основе акций	662,622	1	19,626	—	—	19,627	—	19,627
Деконсолидация FF Ukraine	—	—	—	(6,549)	—	(6,549)	6,549	—
Покупка акций Arbuz	—	—	—	5,457	—	5,457	3,640	9,097
Покупка акций ReKassa	—	—	—	—	—	—	256	256
Прочий совокупный доход	—	—	—	—	2,987	2,987	—	2,987
Корректировки пересчета иностранной валюты за вычетом налогового эффекта	—	—	—	—	12,075	12,075	—	12,075
Чистая прибыль	—	—	—	375,540	—	375,540	(588)	374,952
На 31 марта 2024 года	60,321,813	\$ 60	\$ 183,788	\$ 998,740	\$ (18,938)	\$ 1,163,650	\$ 3,308	\$ 1,166,958

Выполненные (переданные) акции по вознаграждениям прошлых периодов	215,878	—	3,092	—	—	3,092	—	3,092							
Аннулированные выплаты на основе акций	(310,700)	—	—	—	—	—	—	—							
Расходы по вознаграждению на основе акций	765,958	1	59,592	—	—	59,593	—	59,593							
Прочая компенсация	1,000	—	138	—	—	138	—	138							
Покупка акций Arbut	—	—	—	2,175	—	2,175	(3,062)	(887)							
Прочий совокупный доход	—	—	—	—	5,045	5,045	—	5,045							
Корректировки пересчета иностранной валюты за вычетом налогового эффекта	—	—	—	—	(104,102)	(104,102)	—	(104,102)							
Чистая прибыль	—	—	—	84,650	—	84,650	(129)	84,521							
На 31 марта 2025 года	60,993,949	\$	61	\$	246,610	\$	1,085,565	\$	(117,995)	\$	1,214,241	\$	117	\$	1,214,358

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

FREEDOM HOLDING CORP.
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	За годы, закончившиеся		
	31 марта 2025	31 марта 2024	31 марта 2023
Движение денежных средств от операционной деятельности			
Чистая прибыль	84,521	\$ 374,952	\$ 205,586
Чистая прибыль от прекращенной деятельности	—	\$ —	\$ 12,424
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	84,521	\$ 374,952	\$ 193,162
Корректировки для сверки чистой прибыли от операционной деятельности:			
Износ и амортизация	17,158	14,603	5,138
Амортизация отложенных акquisиционных расходов	209,689	49,635	8,450
Неденежные расходы по аренде	14,468	9,980	5,113
Изменения в отложенных налогах	(19,705)	800	(811)
Расходы по вознаграждению на основе акций	59,592	22,719	9,293
Нереализованный убыток/(прибыль) по торговым ценным бумагам	123,665	(95,729)	(107,310)
Нереализованная (прибыль)/убыток по производным финансовым инструментам	(7,415)	3,009	(12)
Чистая реализованный убыток/(прибыль) по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	681	(3,209)	(2,934)
Прибыль от продажи ITS tech	(4,201)	—	—
Переоценка инвестиций в ассоциированные компании	(1,139)	—	—
Чистое изменение в начисленных процентах	97,286	(69,289)	(56,478)
Изменение в резервах по страховой деятельности	219,818	98,787	50,671
Переоценка покупной цены ранее принадлежавшей доли участия в Arbut	—	(1,040)	—
Изменение резервов неиспользованных отпусков	2,577	5,860	2,271
Резерв на ожидаемые кредитные убытки	62,445	21,225	29,119
Изменения в операционных активах и обязательствах:			
Торговые ценные бумаги	827,157	(1,048,205)	(1,019,191)
Маржинальное кредитование, брокерские услуги и прочая дебиторская задолженность (включая изменения в размере \$19,269, \$(272,946), и \$187,336 изменения от связанных сторон)	(1,743,595)	(1,272,652)	(253,301)
Активы по страховой деятельности	(15,319)	(5,930)	3,217
Прочие активы	(268,589)	(74,497)	(20,752)
Ценные бумаги, проданные, но еще не приобретенные - по справедливой стоимости	—	—	(13,865)
Брокерские обязательства перед клиентами (включая \$4,034, \$(86,083), и \$(195,694) изменения от связанных сторон)	1,516,767	112,258	105,942
Обязательства по текущему налогу на прибыль	(4,090)	28,432	(10,019)
Маржинальное кредитование и кредиторская задолженность (включая \$800, \$(2,732), и \$(35,650) изменения от связанных сторон)	474,087	734,605	163,763
Обязательства по аренде	(13,699)	(10,433)	(5,284)
Обязательства по страховой деятельности	4,911	6,927	(10,769)
Прочие обязательства	43,988	32,830	(3,001)
Чистое движение денежных средств от/(использованных в) операционной продолжающейся деятельности	1,681,058	(1,064,362)	(927,588)
Чистое движение денежных средств от операционной прекращенной деятельности	—	—	(24,095)

FREEDOM HOLDING CORP.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Чистое движение денежных средств от/(использованных в) операционной деятельности	1,681,058	(1,064,362)	(951,683)
Движение денежных средств, использованные в инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(95,328)	(43,751)	(38,542)
Чистое изменение от займов, выданных клиентам	(435,759)	(569,151)	(715,038)
Приобретение ценных бумаг для продажи, по справедливой стоимости	(457,698)	(229,912)	(330,095)
Поступления от продажи ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, по справедливой стоимости	174,428	260,336	260,634
Покупка ценных бумаг, удерживаемых до погашения	(67,550)	—	—
Денежные средства, полученные от продажи ITS Tech	2,000	—	—
Взнос в капитал ассоциированной компании	(2,530)	—	—
Денежные средства и их эквиваленты, вырученные от продажи	(542)	—	—
Сумма, уплаченная за приобретение SilkNetCom	(15,899)	—	—
Сумма, уплаченная за прочие приобретения	(2,885)	—	—
Денежные средства, полученные от продажи российских дочерних компаний	—	—	51,506
Предоплата при приобретении	(19,122)	(21,708)	(22,462)
Возврат предоплаты при приобретении	15,320	—	—
Сумма, уплаченная за приобретение Ticketon	—	(3,003)	—
Сумма, уплаченная за приобретение Arbutz	—	(13,281)	—
Сумма, уплаченная за приобретение Internet Tourism	—	(1,028)	—
Сумма, уплаченная за приобретение Aviata	—	(16,098)	—
Сумма, уплаченная за приобретение Freedom Cloud	—	(1,103)	—
Сумма, уплаченная за приобретение LD Micro	—	—	(4,000)
Сумма, уплаченная за приобретение London Almaty	—	—	(13,652)
Сумма, уплаченная за приобретение Freedom Life и Freedom Insurance	—	—	(26,588)
Сумма, уплаченная за приобретение Paybox	—	—	(11,617)
Денежные средства, их эквиваленты и ограниченные денежные средства, выывшие в результате деконсолидации Freedom UA	—	(1,987)	—
Денежные средства, их эквиваленты и ограниченные денежные средства, полученные в результате приобретений	93	2,464	16,348
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной продолжающейся деятельности	(905,472)	(638,222)	(833,506)
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной прекращенной деятельности	—	—	(629,738)
Чистые денежные средства, используемые в инвестиционной деятельности	(905,472)	(638,222)	(1,463,244)
Движение денежных средств от финансовой деятельности			
Чистое (погашение)/поступления по обязательствам по договору обратного выкупа ценных бумаг	(1,061,430)	1,191,219	637,392
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	201,663	206,344	45,946
Выкуп долговых ценных бумаг	—	—	(23,387)
Выкуп ипотечных кредитов в рамках Государственной программы	(54,717)	(41,768)	(14,806)
Средства, полученные в рамках Государственной программы по финансированию ипотечных кредитов	81,359	101,926	435,713

FREEDOM HOLDING CORP.
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Чистое изменение банковских вкладов клиентов	829,072	217,561	1,011,147
Покупка неконтролирующей доли участия в Argbuz	—	(3,228)	—
Чистые поступления от/(погашения) полученных кредитов	2,475	2,518	(4,867)
Взносы в капитал	—	—	677
Чистые денежные средства, (использованные в)/от финансовой продолжающейся деятельности	(1,578)	1,674,572	2,087,815
Чистые денежные средства от финансовой прекращенной деятельности		—	45,566
Чистые денежные средства, (использованные в)/от финансовой деятельности	(1,578)	1,674,572	2,133,381
Эффект изменения валютных курсов на денежные средства, их эквиваленты и ограниченные денежные средства от продолжающейся деятельности	(137,038)	12,194	43,689
Эффект изменения валютных курсов на денежные средства, их эквиваленты и ограниченные денежные средства от прекращенной деятельности	—	—	34,502
Эффект ожидаемых кредитных убытков на денежные средства, их эквиваленты и ограниченные денежные средства	79	(3,406)	—
ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ И ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ОГРАНИЧЕННЫХ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ	637,049	(19,224)	(203,355)
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ И ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ОГРАНИЧЕННЫЕ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ, НАЧАЛО ПЕРИОДА ОТ ПРОДОЛЖАЮЩЕЙСЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	1,007,721	1,026,945	773,414
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ И ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ОГРАНИЧЕННЫЕ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ, НАЧАЛО ПЕРИОДА ОТ ПРЕКРАЩЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	—	—	456,886
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ И ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ОГРАНИЧЕННЫЕ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ, НАЧАЛО ПЕРИОДА	1,007,721	1,026,945	1,230,300
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ И ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ОГРАНИЧЕННЫЕ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ, КОНЕЦ ПЕРИОДА ОТ ПРОДОЛЖАЮЩЕЙСЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	\$ 1,644,770	\$ 1,007,721	\$ 1,026,945
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ И ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ОГРАНИЧЕННЫЕ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ, КОНЕЦ ПЕРИОДА ОТ ПРЕКРАЩЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	\$ —	\$ —	\$ —
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ И ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ОГРАНИЧЕННЫЕ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ, КОНЕЦ ПЕРИОДА	\$ 1,644,770	\$ 1,007,721	\$ 1,026,945

FREEDOM HOLDING CORP.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	За годы, закончившиеся		
	31 Марта 2025	31 Марта 2024	31 Марта 2023
Дополнительное раскрытие информации о движении денежных средств:			
Денежные средства, уплаченные в виде процентов	\$ 511,954	\$ 474,656	\$ 199,371
Уплаченный налог на прибыль	\$ 53,922	\$ 30,319	\$ 53,180
Дополнительная информация о неденежных операциях:			
Активы в форме права пользования по операционной аренде, полученные/реализованные в обмен на обязательства по операционной аренде в течение периода, нетто	\$ 14,755	\$ 11,061	\$ 23,586

В следующей таблице представлена сверка денежных средств, их эквивалентов и денежных средств, ограниченных в использовании, представленных в сокращенном консолидированном балансе, которые в сумме соответствуют аналогичным суммам, указанным в сокращенном консолидированном отчете о движении денежных средств:

	31 Марта 2025	31 Марта 2024	31 Марта 2023
Денежные средства и их эквиваленты	\$ 837,302	\$ 545,084	\$ 581,417
Денежные средства, ограниченные в использовании	\$ 807,468	\$ 462,637	\$ 445,528
Итого денежные средства и их эквиваленты, и денежные средства, ограниченные в использовании в отчете о движении денежных средств	\$ 1,644,770	\$ 1,007,721	\$ 1,026,945

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 1 – ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Обзор

Freedom Holding Corp. («Компания» или «FRHC», а вместе с дочерними компаниями — «Группа») — корпорация, зарегистрированная в Соединённых Штатах в соответствии с законодательством штата Невада, через свои операционные дочерние компании оказывает услуги по брокерскому обслуживанию с ценными бумагами, торговле ценными бумагами от имени клиентов и за собственный счёт, маркетмейкерской деятельности, инвестиционным исследованиям, инвестиционному консультированию, розничному и коммерческому банковскому обслуживанию, продаже страховых продуктов, платёжным услугам, информационно-обрабатывающим услугам и услугам в сфере образа жизни. Компания также владеет рядом вспомогательных бизнесов, дополняющих её основной финансовый профиль, включая телекоммуникационные и медиабизнесы в Казахстане, находящиеся на стадии развития. Компания является холдинговой структурой для дочерних компаний, зарегистрированных в Казахстане, на Кипре, в Соединённых Штатах Америки (США), Великобритании (UK), Армении, Объединённых Арабских Эмиратах (ОАЭ), Узбекистане, Кыргызстане, Таджикистане, Азербайджане и Турции. Группа также имеет представительства в Австрии, Бельгии, Болгарии, Франции, Германии, Греции, Италии, Нидерландах, Польше, Литве и Испании. Дочерние компании Компании в США включают брокер-дилера, зарегистрированного в Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) и в Организации по регулированию финансовой индустрии (FINRA). Обыкновенные акции Компании торгуются на биржах Nasdaq Capital Market, Казахстанской фондовой бирже (KASE) и Международной бирже Астаны (AIX).

По состоянию на 31 марта 2025 года Компания прямо или косвенно владела следующими компаниями:

Наименование дочерней компании	Юрисдикция организации	Описание деятельности
<i>Брокерский сегмент</i>		
АО «Фридом Финанс» ("Freedom KZ")	Казахстан	Брокер-дилер по ценным бумагам
Публичная компания "Freedom Finance Global PLC" ("Freedom Global")	Казахстан	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom Finance Europe Limited ("Freedom EU")	Кипр	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom24 Bulgaria VCC	Болгария	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom24 Greece Single Members P.C	Греция	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom24 Poland LTD	Польша	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom24 Lithuania, UAB	Литва	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom24 Iberia SL	Испания	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom24 Netherlands B.V.	Нидерланды	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom Finance Armenia LLC ("Freedom AR")	Армения	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom Capital Markets (ex. "PrimeEx")	США	Брокер-дилер по ценным бумагам
ООО Foreign Enterprise Freedom Finance	Узбекистан	Брокер-дилер по ценным бумагам
ООО Freedom Broker	Кыргызстан	Брокер-дилер по ценным бумагам
Freedom Broker Global Markets Ltd	ОАЭ	Брокер-дилер по ценным бумагам
FREEDOM YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	Турция	Брокер-дилер по ценным бумагам
<i>Банковский сегмент</i>		
АО «Фридом Банк Казахстан» ("Freedom Bank KZ")	Казахстан	Коммерческий банк
Freedom Bank Tajikistan CJSC ("Freedom Bank TJ")	Таджикистан	Коммерческий банк
TOO OUSA Nova	Казахстан	Компания по управлению проблемными активами

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

<i>Страховой сегмент</i>		
АО «Компания по страхованию жизни Freedom Finance Life» ("Freedom Life")	Казахстан	Страхование жизни/здоровья
АО «Страховая компания Freedom Finance Insurance» («Freedom Insurance»)	Казахстан	Общее страхование
<i>Прочий сегмент</i>		
TOO Ticketon Events ("Ticketon")	Казахстан	Онлайн продажа билетов
ООО Chiptahoi Muosir	Таджикистан	Онлайн продажа билетов
ООО Ticketon Events KG	Кыргызстан	Онлайн продажа билетов
ООО Ticketon	Узбекистан	Онлайн продажа билетов
Компания специального назначения Freedom Finance SPC Ltd. («Freedom SPC»)	Казахстан	Выпуск долговых ценных бумаг
TOO Freedom Finance Commercial	Казахстан	Консультации по продажам
TOO Freedom Technologies ("Paybox")	Казахстан	Платежные услуги
TOO Freedom Processing	Казахстан	ИТ решения и продукты для обработки данных для оказания платежных услуг
TOO Freedom Pay	Казахстан	Платежная платформа
TOO Paybox Money	Казахстан	Внедрение платежных услуг
Freedom Pay Kyrgyzstan	Кыргызстан	Предоставление платежных услуг
ООО Freedom Payments	Узбекистан	Предоставление платежных услуг
TOO Aviata ("Aviata")	Казахстан	Онлайн-агрегатор туристических билетов
TOO Internet-Tourism ("Internet Tourism")	Казахстан	Онлайн-агрегатор туристических билетов
TOO Arbuz Group ("Arbuz")	Казахстан	Онлайн-супермаркет и
TOO Prime Retail	Казахстан	Онлайн-супермаркет и
TOO Retail Prime Astana	Казахстан	Онлайн-супермаркет и
TOO Arbuz Pharma	Казахстан	Розничная торговля (фармацевтика)
TOO Comrun ("ReKassa")	Казахстан	Мобильные и веб-приложения
TOO Freedom Telecom Holding Limited ("Freedom Telecom")	Казахстан	Телекоммуникации
TOO Freedom Telecom Operations	Казахстан	Беспроводные телекоммуникации
TOO Freedom Media	Казахстан	Медиа и развлечения
TOO Freedom Cloud (ранее, TOO DITel) ("Freedom Cloud")	Казахстан	Телекоммуникации
TOO SilkNetCom ("SilkNetCom")	Казахстан	Телекоммуникации
TOO Elitecom ("Elitecom")	Казахстан	Телекоммуникации
ЧК Freedom Kazakhstan Ltd	Казахстан	Холдинговая компания
Freedom Advertising Ltd	Казахстан	Реклама
Копоративный фонд «Freedom Shapagat»	Казахстан	Некоммерческая компания
TOO Freedom Holding Operations	Казахстан	Наем и подбор персонала
TOO Freedom Horizons	Казахстан	Бизнес-консалтинг и услуги
TOO CLUB T ("CLUB T")	Казахстан	Деятельность ресторанов и кафе
TOO CLUB T ASTANA	Казахстан	Деятельность ресторанов и кафе
Freedom Finance Azerbaijan LLC	Азербайджан	Финансовый образовательный центр
Freedom Finance FZE.	ОАЭ	Консалтинг

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

Freedom Management Ltd.	ОАЭ	Консалтинг
Freedom Finansial Hizmetler Anonim Şirketi	Турция	Финансовый консалтинг
Freedom Finance Technologies Ltd	Кипр	ИТ-разработка
Freedom Prime UK Limited ("Prime UK")	Великобритания	Управленческий консалтинг
Freedom Finance Germany GmbH	Германия	Связанный агент Freedom EU
Freedom Structured Products PLC	Кипр	Финансовые услуги
Freedom24 Chess Masters LTD	Кипр	Шахматная академия
Freedom Property Ltd	Кипр	Asset management company
FFIN Securities, Inc.	США	Неактивная компания
Freedom U.S. Market LLC	США	Управляющая компания
LD Micro ("LD Micro")	США	Платформа для мероприятий
Freedom US Technologies LLC	США	Технологические услуги

Общее количество дочерних компаний**66**

Через свои дочерние компании Компания предоставляет широкий спектр финансовых услуг, включая банковское обслуживание, брокерские и страховые услуги, а также услуги в сфере образа жизни, такие как онлайн-платежи, путешествия, продажа билетов, электронная коммерция, а также телекоммуникационные и медиапроекты в Казахстане, находящиеся на стадии развития. Компания осуществляет деятельность в качестве профессионального участника финансового рынка, обладая банковскими и страховыми лицензиями, а также лицензиями на предоставление различных услуг на нескольких фондовых биржах, включая Казахстанскую фондовую биржу (KASE), Международную биржу Астаны (AIX), Республиканскую фондовую биржу Ташкента (UZSE) и Узбекскую республиканскую валютную биржу (UZCE). Кроме того, Компания является членом Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) и фондовой биржи Nasdaq (Nasdaq). Подразделение Freedom EU расширяет спектр услуг Компании, предоставляя клиентам операционную поддержку и доступ к инвестиционным возможностям на рынках ценных бумаг США и Европы.

ПРИМЕЧАНИЕ 2 – ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ**Принципы бухгалтерского учета**

Учетная политика и прилагаемая консолидированная финансовая отчетность Группы соответствуют общепринятым принципам бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки ОПБУ США («US GAAP»).

Основа представления и принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность представляет собой консолидированную отчетность FRHC и его консолидированных дочерних компаний. Все внутригрупповые балансы и операции были исключены из консолидированной финансовой отчетности.

Консолидация предприятий с переменной долей владения

В соответствии со стандартами бухгалтерского учета, касающимися консолидации предприятий с переменной долей участия ("VIEs"), VIEs обычно представляют собой предприятия, которые не имеют достаточного капитала для финансирования своей деятельности без дополнительной финансовой поддержки со стороны других сторон или владельцы акций которых не имеют достаточной возможности принимать решения. VIE должны быть оценены для определения основного бенефициара рисков и выгод, связанных с VIE. Основным бенефициар обязан консолидировать VIE для целей финансовой отчетности. По состоянию на 31 марта 2025 года у Компании не было VIE.

Использование оценок

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с US GAAP требует от руководства производить оценку и делать допущения, которые влияют на отчетные суммы активов и обязательств, раскрытие условных активов и обязательств на дату составления финансовой отчетности, отраженных в отчете сумм доходов и расходов в течение отчетного периода. Руководство считает, что оценки, используемые при подготовке финансовой отчетности, являются разумными и обоснованными. Реальные же результаты могут отличаться от этих оценок.

Признание доходов и расходов

Кодификация стандартов бухгалтерского учета (далее - «ASC») Раздел 606 «выручка по договорам с клиентами» (далее - «ASC Раздел 606») устанавливает принципы представления информации о характере, сумме, сроках и неопределенности доходов и потоков денежных средств, возникающих в связи с договорами юридических лиц на поставку товаров или оказание услуг клиентам. Основной принцип требует, чтобы организация признала выручку для отражения передачи товаров или услуг, обещанных покупателям, в сумме, которая отражает возмещение, которое организация ожидает получить в обмен на товары или услуги, которые признаются в качестве исполнения обязательств. Значительная часть генерирующих выручку операций Компании не подпадает под действие ASC Раздела 606, включая выручку, полученную от финансовых инструментов, таких как займы и инвестиционные ценные бумаги, поскольку на эту деятельность распространяются рекомендации US GAAP, которые обсуждаются в других разделах настоящего раскрытия. Ниже приводится описание видов деятельности Компании, генерирующих выручку, которые входят в сферу применения ASC Раздела 606, и которые представлены в Консолидированном Отчете о Прибылях и Убытках и прочем совокупном доходе как компоненты общей выручки, нетто:

- Комиссии по брокерским услугам;
- Комиссии по банковским услугам (денежные переводы, валютные операции и др.);
- Комиссии за агентские услуги (Компания получает комиссии за агентские услуги за содействие в осуществлении сделок между клиентами);
- Комиссии за обработку платежей;
- Комиссии по инвестиционным банковским услугам (такие как андеррайтинг и маркетинг).

Группа запустила бонусную программу лояльности с кэшбэком, согласно которой клиентам предоставляется кэшбэк за покупки, совершённые с использованием карты Банка, в зависимости от уровня их лояльности. Если клиенту предоставляются денежные средства или иная форма вознаграждения, Группа уменьшает цену сделки.

Концентрация выручки

Выручка от одного клиента брокерского сегмента Группы составляет следующую сумму консолидированной выручки Группы:

	2025	2024	2023
Единственная несвязанная сторона	317,536	296,257	48,430

За финансовые года, закончившиеся 31 марта 2025 года, 31 марта 2024 года и 31 марта 2023 года, суммы в приведенной выше таблице включали доход от комиссионных сборов, полученный от одного клиента, в размере \$284,728, \$196,663 и \$42,526 соответственно, а также доход от процентов по маржинальным кредитам, предоставленным клиенту, в размере \$32,808, \$99,594 и \$5,904 соответственно.

Доходы, основанные на транзакциях

Компания получает доход по сделкам, направляя и исполняя заказы клиентов на акции, опционы, ценные бумаги с фиксированным доходом и другие биржевые продукты. Единое обязательство Компании по исполнению исполняется в момент исполнения ордера, то есть, когда клиент получает практически все оставшиеся выгоды от актива. Цена сделки устанавливается в момент исполнения и состоит из комиссий по каждому инструменту или по каждому контракту и фиксированного процента от условной стоимости сделки.

Соотношение валовой и чистой выручки

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

ASC 606 содержит руководство по правильному признанию принципала и агента, которое используется для определения валового или чистого признания выручки. Согласно ASC 606, основная цель руководства по признанию валовой и чистой выручки заключается в том, чтобы помочь определить, является ли Группа принципалом или агентом в сделке. Как правило, основное различие между этими двумя понятиями заключается в исполняемом обязательстве. Принципал имеет обязательство по предоставлению желаемых товаров или услуг конечному покупателю, в то время как агент организует предоставление желаемых товаров или услуг принципалом. Кроме того, основной характеристикой принципала в сделке является контроль. Принципал, по существу, контролирует товары и услуги до их передачи клиенту, а также контролирует цену предоставляемого товара или услуги. Агент обычно получает комиссионные или вознаграждение за эту деятельность. Помимо контроля, уровень, на котором Группа контролирует цену передаваемого товара или услуги, определяет статус принципала по отношению к агенту. Чем больше полномочий по установлению цены Группа имеет при предоставлении товара или услуги, тем больше вероятность того, что она будет считаться принципалом, а не агентом.

В некоторых случаях в предоставлении товаров и услуг клиентам Freedom участвуют другие стороны. Если Freedom является принципалом в сделке (сама предоставляет товары или услуги), выручка отражается на основе валового вознаграждения, полученного от клиента, а любые связанные с этим расходы отражаются в составе непроцентных расходов. Если Freedom является агентом в сделке (организует предоставление товаров или услуг другой стороной), Группа отражает чистый гонорар или комиссию, удержанную в качестве выручки.

В соответствии с договорными отношениями с клиентами, Компания выступает в роли агента от имени своих клиентов, предоставляя им возможность открытия длинных и коротких позиций в рамках omnibus-счетов Компании. Компания содействует покупке и продаже ценных бумаг, а также операциям по заимствованию ценных бумаг через свои платформы, перенаправляя клиентские заявки на покупку и продажу, включая заявки маркетмейкера, через своих прайм-брокеров. Все клиенты, включая маркетмейкера, действуют от своего имени и несут рыночные и контрагентские риски по соответствующим позициям. Компания не выступает стороной по сделкам купли-продажи своих клиентов, однако может предоставлять им маржинальные кредиты и осуществлять операции по заимствованию ценных бумаг. Клиенты Компании сохраняют контроль над ценными бумагами, с которыми они совершают сделки на платформах Компании, включая те, которые используются в качестве обеспечения по маржинальным кредитам, и, соответственно, такие ценные бумаги не отражаются в консолидированном балансе Компании.

Процентные доходы

Процентные доходы по маржинальным кредитам, выданным кредитам, торговым ценным бумагам, ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, ценным бумагам, удерживаемым до погашения, и обязательствам по договорам обратного «репо» признаются на основании договорных положений, лежащих в основе таких договоров.

Премии и дисконты по кредитам откладываются и, как правило, амортизируются в составе процентных доходов как корректировки доходности в течение срока действия договора и/или периода действия обязательств с использованием метода эффективной процентной ставки.

Группа приостанавливает начисление процентных доходов по кредитам, отвечающим критериям обесценения. Процентный доход не начисляется по дебиторской задолженности по маржинальному кредитованию в случае, если стоимость обеспечения недостаточна или меньше суммы маржинального кредита.

Неамортизированные премии, дисконты и прочие корректировки базиса по торговым ценным бумагам обычно отражаются в составе процентных доходов в течение срока действия договора с использованием метода эффективной процентной ставки.

Процентный доход от маржинального кредитования включает в себя доход, начисленный по внебалансовым соглашениям, которые в основном включают договоры «репо» брокерских клиентов Группы.

Займы

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

Кредитный портфель Группы подразделяется на: ипотечные кредиты, кредиты клиентам банков без обеспечения, кредиты клиентам банков с обеспечением, автокредиты, права требования по приобретенным розничным кредитам и субординированные кредиты. Ипотечные кредиты состоят из кредитов, предоставленных физическим лицам на приобретение жилой недвижимости, которая используется в качестве обеспечения по кредиту. Необеспеченные кредиты клиентам банка включают в себя кредиты, предоставленные физическим лицам, индивидуальным предпринимателям через кредитные карты, а также розничные необеспеченные банковские кредиты, предоставленные физическим лицам. Обеспеченные кредиты клиентам банка состоят из розничных обеспеченных кредитов, предоставленных физическим лицам. Субординированные кредиты состоят из необеспеченных кредитов, предоставленных юридическим лицам для поддержки их бизнеса, которые по уровню требований к активам или прибыли стоят ниже других, более старших кредитов или ценных бумаг. Маржинальные кредиты не классифицируются как часть кредитного портфеля Группы и отражаются в консолидированном балансе по статье «Маржинальное кредитование, брокерская и прочая дебиторская задолженность, нетто». Автокредиты состоят из кредитов, предоставленных физическим лицам на покупку нового или подержанного автомобиля. Право требования по приобретенным розничным кредитам представлено кредитами микрофинансовой организации «Фридом Финанс Кредит» («ФФИН Кредит»). Кроме того, большинство наших ипотечных кредитов, кредитов для клиентов банков без обеспечения, кредитов для клиентов банков с обеспечением, автокредитов и прав требования по приобретенным розничным кредитам являются цифровыми по своей природе.

Кредит становится просроченным, когда заемщик не выполняет свои обязательства перед Группой по своевременному погашению кредита в соответствии с договором.

Списание

Кредиты списываются частично или полностью только тогда, когда Группа прекращает преследование взыскания. Если сумма к списанию превышает накопленное резервное покрытие убытков, разница сначала рассматривается как дополнение к резерву, которое затем применяется к брутто-сумме. Любые последующие взыскания зачисляются в ожидаемые расходы по потере кредита.

Кредит или его часть может быть полностью или частично списан в следующих случаях:

- смерть заемщика;
- банкротство заемщика;
- вступление в силу судебного решения об отказе или частичном удовлетворении требований Группы по взысканию долга;
- преобразование заложенного имущества в собственность Группы;
- передача Группой своих прав требования к третьим лицам.

Модификации

При возможности Группа стремится к реструктуризации кредитов вместо изъятия залогового имущества. Это может включать в себя изменение условий платежей и согласование новых условий кредита.

Группа прекращает учет кредита, когда условия были пересмотрены настолько, что, существенно, это становится новым кредитом, и разница признается как прибыль или убыток по прекращению, в той мере, в которой убыток от обесценения еще не был зафиксирован. При оценке необходимости прекращения учета кредита у клиента Группа учитывает, среди прочего, следующие факторы: изменение валюты кредита, изменение контрагента и модификации.

Резерв на покрытие кредитных убытков

Группа поддерживает резерв на покрытие кредитных убытков (ACL) для финансовых активов, измеряемых по амортизированной стоимости. Резерв в основном состоит из резерва на покрытие убытков по кредитам и резерва на покрытие кредитных убытков для ценных бумаг доступных для продажи. Оценка ожидаемых кредитных убытков в соответствии с текущей методологией ожидаемых кредитных убытков (CECL), принятой с 1 апреля 2023 года, основана на соответствующей информации о прошлых событиях, текущих условиях и разумных и подтверждаемых прогнозах, влияющих на взимательность отчетных сумм.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)****Резерв по ожидаемым кредитным убыткам – Кредиты**

1 апреля 2023 года Группа приняла новые бухгалтерские рекомендации, которые требуют от компаний оценки и признания резерва на ожидаемые кредитные убытки за весь срок действия кредита. Ранее резерв на возможные убытки по кредитам признавался на основе вероятных понесенных убытков.

Резерв на возможные убытки по кредитам (ACL) представляет собой оценочный счет, который вычитается из амортизированной стоимости всех кредитов для отражения чистой суммы, ожидаемой к получению по кредитам.

В соответствии с методологией CECL, методика Группы по установлению резерва на возможные убытки по кредитам состоит из двух основных компонентов: (1) коллективный компонент CECL для оценки ожидаемых кредитных убытков по пулам кредитов, которые имеют общие характеристики риска, и (2) индивидуальный компонент CECL для кредитов, которые не имеют общих характеристик риска.

Руководство оценивает величину резерва, используя релевантную и доступную информацию из внутренних и внешних источников, относящуюся к прошлым событиям, включая исторические тенденции по просроченным кредитам и списаниям, текущие условия, а также обоснованные и поддерживаемые прогнозы.

Резерв на возможные убытки по кредитам, которые имеют общие характеристики риска

Объединение кредитов с общими характеристиками риска для оценки резерва на возможные убытки по кредитам основано в первую очередь на сегментации по типу продукта и типу предоставленного залога. Группа оценивает текущие ожидаемые кредитные убытки по кредитам с общими характеристиками риска, используя методологию PD/LGD, которая основана на релевантной информации о прошлом опыте, текущих условиях, а также обоснованных прогнозах, позволяющих оценить потенциальные убытки Группы по кредитному портфелю.

При оценке вероятности дефолта (PD) по кредитам с общими характеристиками риска Группа использует средний месячный остаток по кредитам, распределяющийся по корзинам просрочек за период в пять лет или более. Основываясь на средневзвешенном сроке погашения кредитов с общими характеристиками риска, с использованием метода Марковских цепей определяется доля возможных кредитных соглашений с просроченной задолженностью более 90 дней для физических лиц и индивидуальных предпринимателей и более 60 дней для юридических лиц, которые используются для определения PD для пула кредитов. Если собственная статистика отсутствует, то расчет PD осуществляется на основе статистики АО «Государственное кредитное бюро» по прошедшим событиям за период в пять или более лет. Полученный показатель PD корректируется с учетом качественных или внутренних и внешних факторов окружающей среды, не учитываемых в модели, но релевантных для оценки ожидаемых кредитных потерь по кредитному портфелю. Макроэкономические показатели, влияющие на ожидаемый риск потерь по кредитным портфелям, могут включать следующее: ВВП, цена на нефть Brent, инфляция и обменный курс. Эти макроэкономические показатели пересчитываются один раз в год, используются в течение года и для всех типов кредитов. Для кредитов с дефолтом применяется PD в размере 100%, для некредитных кредитов PD на весь срок действия пула признается на момент выдачи кредита.

Для оценки потерь в случае дефолта (LGD) по кредитам с общими характеристиками риска Компания использует оценки залогов для обеспеченных кредитов и исторические данные о возврате денежных средств по дефолтным кредитам для необеспеченных кредитов. Для обеспеченных кредитов Компания учитывает последнюю рыночную стоимость залога на дату расчета. Сначала к рыночным ценностям применяются коэффициенты ликвидности в зависимости от типа залога, после чего стоимость залога дисконтируется по первоначальной эффективной процентной ставке кредитного соглашения за периоды риска, соответствующие типам залога. Методология расчета LGD одинакова как для необеспеченных, так и для дефолтных обеспеченных кредитов. Для необеспеченных кредитов Группа использует среднюю месячную долю возвратов по дефолтным кредитам за последние 5 лет, дисконтированную по средневзвешенной эффективной процентной ставке.

Описанный выше подход PD/LGD применяется для всех типов кредитов, как для необеспеченных, так и для дефолтных.

Резерв на покрытие кредитных убытков по кредитам, не обладающим общими характеристиками риска

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

Кредиты, не обладающие схожими характеристиками риска с какими-либо пулом активов, подлежат индивидуальной оценке и исключаются из коллективно оцениваемых пулов. Кредиты, которые оцениваются индивидуально на предмет собираемости, рассматриваются на основе оценки финансового состояния заемщика с учетом наиболее вероятных сценариев погашения долга: за счет ожидаемых денежных потоков от операционной деятельности, наличных средств от поручителей, учредителей, акционеров, инвесторов, связанных компаний, других подтвержденных денежных потоков, реструктуризации обязательств заемщика и продажи залога. В зависимости от срока погашения кредита, ожидаемые денежные потоки дисконтируются по первоначальной эффективной процентной ставке, а резерв на покрытие кредитных потерь рассчитывается как разница между дисконтированными ожидаемыми денежными потоками и непогашенным остатком по кредиту. Если погашение долга считается невозможным, исходя из ожидаемых денежных потоков, Группа начисляет резерв на покрытие кредитных потерь в размере 100% от остатка по кредиту.

Рискованные элементы кредитного портфеля и управление кредитным риском

Управление кредитным риском. При реализации процессов управления кредитным риском Группа руководствуется внутренними политиками и процедурами, которые определяют основные цели, задачи, принципы, приоритетные направления формирования внутренней эффективной системы управления кредитным риском, соответствующей текущей рыночной ситуации и стратегии развития Группы, и обеспечивающей эффективную идентификацию, измерение, мониторинг и контроль кредитного риска Группы. В целях минимизации кредитного риска Группой разработаны процедуры управления внутренними лимитами риска по валютам, странам, секторам экономики, категориям бизнеса и продуктам, видам обеспечения, концентрации риска на 20 крупнейших заемщиках, задолженности группы связанных заемщиков и др. Контроль за уровнем лимитов на кредитный риск осуществляется специализированной командой по управлению кредитным риском Группы путем подготовки ежемесячных управленческих отчетов, включающих, помимо прочего, информацию о качестве кредитного портфеля, его классификации в соответствии с требованиями стандартов отчетности, об объеме кредитного риска, в том числе по группе связанных заемщиков, о концентрации кредитного риска крупнейших заемщиков и заемщиков, являющихся связанными сторонами Группы, о внутреннем рейтинге заемщиков и т.д. При анализе заемщика Группа использует следующую информацию для оценки кредитоспособности: существующие кредиты заемщика, наличие просроченной задолженности, доход, возраст, стаж работы и динамику кредитного поведения.

Ипотечные кредиты. Группа предоставляет ипотечные кредиты на приобретение недвижимости как на первичном, так и на вторичном рынках. Это осуществляется в рамках собственных и государственных программ кредитования, соответствующих кредитных продуктов, описанных во внутренних нормативных документах Группы. Основную долю кредитного портфеля Группы составляют ипотечные кредиты, выданные в рамках программ государственной поддержки, финансируемых из средств квазигосударственных организаций. Оценка стоимости залога недвижимости осуществляется непосредственно независимыми оценочными компаниями с последующим подтверждением залоговой службой Группы. Залоговая политика и методология процесса работы с залогом соответствуют нормативным требованиям регулятора и банковскому законодательству страны. В процессе принятия решений о платежеспособности и кредитоспособности заемщиков проводится автоматическая проверка по внешним и внутренним базам данных. При этом учитываются результаты как собственных, так и сторонних моделей кредитного скоринга. Группа не пользуется услугами сторонних организаций по андеррайтингу кредитов. Ипотечные кредиты на покупку жилья включают в себя только кредиты с фиксированной ставкой, обеспеченные покупкой недвижимости. Принимая решение о выдаче ипотечного кредита на жилье, Группа учитывает квалификацию заемщика, а также стоимость объекта недвижимости.

Автокредиты. При принятии решений по автокредитам Группа использует как оценочные, так и скоринговые системы. Группа предоставляет кредиты на приобретение автотранспортных средств как по схеме C2C, так и по схеме B2C с участием автосалонов. Процесс принятия решений включает использование данных кредитных бюро, государственных баз данных и других источников информации. Это позволяет не только оценить финансовую состоятельность потенциального заемщика, но и оценить приобретаемое транспортное средство. Также были внедрены модели машинного обучения, которые анализируют данные о самих автомобилях и продавцах. Это позволяет автоматически отсеивать заявки с высоким потенциальным кредитным риском.

Право требования по приобретенным розничным кредитам. Группа регулярно приобретает долги по потребительским кредитным продуктам у других финансовых учреждений посредством договоров уступки (цессии). Этот пул кредитного портфеля Группы обладает более высоким восстановлением по резервам кредитных убытков благодаря наличию условия об обратном выкупе кредитов микрофинансовой организацией в случае просрочки по этим кредитам более 20 календарных дней в соответствии с соглашением между Группой и микрофинансовой организацией.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

Для оценки платежеспособности финансового учреждения анализируется его финансовое положение и способность выполнения обязательств по соглашению о выкупе кредитов в случае нарушения сроков оплаты на 20 и более дней.

Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам. Группа в основном предлагает необеспеченные кредиты для индивидуальных предпринимателей, составляющих основную часть ее необеспеченных банковских кредитов. Для принятия решений по этому продукту используются несколько скоринговых моделей для определения рискованного сегмента для каждого клиента. Доход клиента и класс заемщика также оцениваются на основе его имущественного статуса. Группа использует данные из официальных источников для определения платежного фонда для индивидуального предпринимателя и оборота через онлайн-кассу, что помогает оценить платежеспособность клиентов.

Часть розничного кредитного портфеля представлена кредитами, выданными без обеспечения на потребительские нужды. Основным условием выдачи кредитов потенциальным заемщикам является соблюдение требования регулятора, согласно которому сумма ежемесячных кредитных платежей не должна превышать 50% дохода заемщика после кредитного анализа. В случае нарушения этого условия Группа отклоняет запрос на кредит.

Окончательное решение о предоставлении лимита зависит от рискованного сегмента и класса дохода заемщика. Кредиты выдаются как в рамках собственных программ, так и по государственным программам с субсидированными процентными ставками в портфеле.

Обеспеченные банковские кредиты клиентам. Группа предоставляет кредиты, обеспеченные гарантиями, выданными квази-государственной компанией, и высоколиквидными финансовыми активами. Благодаря наличию залога максимальная сумма кредита значительно превышает суммы, предусмотренные для необеспеченных кредитов. На дату выдачи кредита стоимость залога полностью покрывает сумму кредита.

Производные финансовые инструменты

Группа заключает сделки с производными финансовыми инструментами, такими как свопы по иностранной валюте, с целью диверсификации источников финансирования и управления валютным риском; Группа не использует производные финансовые инструменты для торговых целей, для получения дохода или для спекулятивной деятельности. Группа заключает сделки с производными инструментами, которые не квалифицируются как инструменты хеджирования в соответствии с положениями ASC 815. Изменения справедливой стоимости по таким инструментам отражаются в составе статьи «Прибыль (убыток) от операций с производными финансовыми инструментами и торговыми ценными бумагами, нетто». Производные инструменты, находящиеся в позиции с прибылью, отражаются как активы по справедливой стоимости, а производные инструменты, находящиеся в позиции с убытком - как обязательства по справедливой стоимости в консолидированном балансе. В консолидированном отчете о движении денежных средств поступления и выплаты денежных средств, связанные с производными финансовыми инструментами, классифицируются в зависимости от их экономической сущности или цели использования. Как правило, для производных инструментов, не квалифицируемых как хеджирующие, такие потоки отражаются в разделе инвестиционной деятельности.

Функциональная валюта

Руководство применяет положения стандарта ASC 830 «Валютные курсы и операции в иностранной валюте» в отношении операций и переводов, связанных с иностранной валютой. Функциональными валютами Компании являются казахстанский тенге, евро, доллар США, узбекистанский сум, киргизский сом, азербайджанский манат, британский фунт стерлингов, армянский драм, дирхам ОАЭ и турецкая лира. Отчетной валютой Компании является доллар США. Для целей финансовой отчетности иностранные валюты переводятся в доллары США как в отчетную валюту. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату составления баланса. Немонетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются по курсу на дату совершения соответствующей операции. Для перевода доходов и расходов применяются средние квартальные обменные курсы. Корректировки, возникающие в результате использования различных обменных курсов в разные отчетные периоды, отражаются в составе прочего совокупного убытка в составе собственного капитала под статьёй «Накопленный прочий совокупный убыток». Для целей пересчета валютных операций Группа использует обменные курсы Национального банка Казахстана (НБК).

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)****Денежные средства и их эквиваленты**

Денежные средства и их эквиваленты обычно состоят из наличных денег и определенных высоколиквидных инвестиций с исходным сроком погашения в три месяца или менее на дату приобретения. Денежные средства и их эквиваленты включают обратные сделки с ценными бумагами, срок погашения которых составляет менее 90 дней, и при этом кредитный риск контрагента низкий, которые учитываются по суммам, по которым ценные бумаги были приобретены плюс начисленные проценты.

Соглашения обратного РЕПО и обязательства по соглашениям РЕПО

Договор обратного РЕПО представляет собой сделку, в которой Группа приобретает финансовые инструменты у продавца, как правило, в обмен на денежные средства, и одновременно заключает соглашение о перепродаже продавцу данных ценных бумаг или же аналогичных финансовых инструментов на сумму, равную денежным средствам или другое вознаграждение плюс проценты на будущую дату. Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО, учитываются в качестве обеспеченных финансовых операций и отражаются по цене договора, по которой будут перепроданы ценные бумаги, включая начисленные проценты. Финансовые инструменты, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО, отражаются в финансовой отчетности как денежные средства, размещенные на депозите, обеспеченные ценными бумагами и классифицируются в консолидированном балансе как денежные средства и их эквиваленты.

Обязательство по соглашениям РЕПО представляет собой сделку, в которой Группа продает финансовые инструменты другой стороне, как правило, в обмен на денежные средства и одновременно заключает соглашение о повторном приобретении у покупателя того же финансового инструмента на сумму, равную денежным средствам или другому вознаграждению плюс проценты на будущую дату. Эти соглашения учитываются в качестве обеспеченных финансовых операций. Группа сохраняет финансовые инструменты, проданные по соглашениям РЕПО, и классифицирует их в консолидированном балансе как торговые ценные бумаги. Денежные средства, полученные по соглашениям РЕПО, классифицируются в консолидированном балансе как обязательства по соглашениям РЕПО.

Группа заключает соглашения обратного РЕПО или РЕПО, совершает операции по получению заимствований ценными бумагами или по предоставлению ценных бумаг в займы, в том числе приобретает ценные бумаги для привлечения и развития собственного торгового портфеля, покрытия коротких позиций и урегулирования других обязательств по ценным бумагам, для удовлетворения потребностей клиентов и финансирования их инвентарных позиций. Группа осуществляет эти операции в соответствии с обычной рыночной практикой. В соответствии со стандартными условиями договоров РЕПО получатель залога имеет право продать или перезаложить обеспечение, при условии возврата эквивалентных ценных бумаг при совершении основной сделки РЕПО.

Денежные средства, ограниченные в использовании

Денежные средства, ограниченные в использовании, представляют собой наличные и денежные эквиваленты, удерживаемые по определенным причинам и недоступные для немедленного использования. Некоторые дочерние компании Группы обязаны согласно правилам, установленным их основными регуляторами, отделять или выделять определенные денежные средства клиентов в интересах защиты активов клиентов. Денежные средства, ограниченные в использовании, в основном состоят из клиентских наличных средств и депозитов-гарантий, ограниченных в использовании Группой более трех месяцев.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи

Финансовые активы, классифицированные как имеющиеся в наличии для продажи («ЦБИНП»), являются непроизводными финансовыми инструментами, которые либо обозначаются как имеющиеся в наличии для продажи, либо не классифицируются как: (а) кредиты и дебиторская задолженность, (б) инвестиции, удерживаемые до погашения, или (в) торговые ценные бумаги.

Прибыли и убытки, возникающие в результате изменения справедливой стоимости, признаются в составе прочего совокупного дохода и накапливаются в составе накопленного прочего совокупного убытка, за исключением убытков от обесценения, не являющихся временными, процентов, рассчитанных с использованием метода эффективной процентной ставки, а прибыли и убытки от курсовых разниц признаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе. Если инвестиции выбывают или признаются обесцененными, то прибыль или убыток, ранее накопленные в резерве переоценки инвестиций,

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

реклассифицируются в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе. Если инвестиции выбывают или признаются обесцененными, то прибыль или убыток, ранее накопленные в составе накопленного прочего совокупного (убытка)/дохода, затем переклассифицируются в чистую реализованную прибыль/(убыток) по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи, реклассифицируются в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

Торговые ценные бумаги

Финансовые активы классифицируются как торговые ценные бумаги, если финансовый актив был приобретен главным образом с целью его продажи в ближайшей перспективе.

Торговые ценные бумаги отражаются по их справедливой стоимости, при этом любые прибыли или убытки, возникающие при их переоценке, признаются в статье «выручка». Изменения в справедливой стоимости отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе и включаются в статью «чистая прибыль/(убыток) по торговым ценным бумагам». Проценты, полученные по ссудам, и дивиденды учитываются в Консолидированных отчетах о финансовых результатах и в Сводных отчетах о финансовых результатах и включаются в доход от процентов и другие доходы соответственно в соответствии с условиями договора и при наличии права на получение платежа.

Инвестиции в неконсолидированные управляемые фонды учитываются по справедливой стоимости на основе их стоимости чистых активов, предоставленных управляющим фондом, с прибылью или убытками, включенными в чистую прибыль по торговым ценным бумагам в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения

Финансовые активы классифицируются как удерживаемые до погашения (НТМ), если Группа имеет намерение и возможность удерживать ценные бумаги до срока их погашения. Ценные бумаги НТМ — это непроемные долговые инструменты, которые учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки, за вычетом резерва на ожидаемые кредитные убытки.

Процентный доход по ценным бумагам НТМ признается в консолидированном отчете о прибылях и убытках и отчете о прочем совокупном доходе с использованием метода эффективной процентной ставки. Изменения справедливой стоимости не признаются в консолидированной отчетности, пока инвестиция соответствует критериям классификации как НТМ. Однако справедливая стоимость таких ценных бумаг раскрывается в примечаниях к финансовой отчетности.

Ожидаемые кредитные убытки оцениваются руководством на каждую отчетную дату, и любые изменения резерва отражаются в статье «Резерв на ожидаемые кредитные убытки» в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе. Амортизированная стоимость ценной бумаги не уменьшается, если только она не продана или не признана безнадежной к взысканию. Поскольку НТМ-ценные бумаги не переоцениваются по справедливой стоимости, нерезализованные изменения справедливой стоимости, не связанные с кредитным риском, не признаются ни в чистой прибыли, ни в прочем совокупном доходе.

Выпущенные долговые ценные бумаги

Выпущенные долговые ценные бумаги первоначально признаются по справедливой стоимости полученного вознаграждения за вычетом непосредственно связанных с ними затрат по сделке. В последствии причитающиеся суммы отражаются по амортизированной стоимости, и любая разница между чистыми поступлениями и стоимостью погашения признается в течение срока заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки. Если Группа приобретает собственный долг, он исключается из консолидированного баланса, а разница между балансовой стоимостью обязательства и уплаченной суммой признается в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

Маржинальное кредитование, брокерская и прочая дебиторская задолженность

Группа осуществляет операции по финансированию сделок с ценными бумагами с участием клиентов посредством маржинального кредитования. При маржинальном кредитовании клиенты Группы занимают средства у Группы или продают ценные бумаги, которыми они не владеют, под залог своих квалифицированных ценных бумаг,

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

находящихся на хранении у Группы. В соответствии с этими соглашениями Группа имеет право продавать или передавать в залог ценные бумаги, полученные в качестве обеспечения. Кроме того, договорные условия предусматривают, что Группа может использовать предоставленное клиентами обеспечение в операциях обратного выкупа, сделках по займам ценных бумаг или для поставки другим контрагентам в целях покрытия коротких позиций.

Маржинальные кредиты, брокерская задолженность и прочие дебиторские требования включают требования по маржинальному кредитованию, задолженность по телекоммуникационным услугам, брокерские комиссии и прочие дебиторские требования, связанные с брокерской деятельностью, банковскими и телекоммуникационными операциями Группы. При первоначальном признании маржинальные кредиты, брокерская задолженность и прочие требования учитываются по справедливой стоимости. В дальнейшем они учитываются по стоимости за вычетом резерва на кредитные потери.

Как с индивидуальными, так и с институциональными брокерскими клиентами Группа может заключать соглашения о финансировании ценных бумаг в отношении финансовых инструментов, находящихся у Группы от имени клиента, либо использовать такие финансовые инструменты в собственных интересах или в интересах других клиентов. Группа ведет омнибусные брокерские счета для отдельных институциональных клиентов, на которых сделки конечных клиентов этих институциональных клиентов объединяются на одном счете. Как указано выше, Группа может использовать активы в пределах омнибусных счетов для финансирования, предоставления займов, предоставления кредитов или долгового финансирования, а также для других операций и управления активами в интересах других своих клиентов.

Требуемый уровень маржи клиентов и установленные кредитные лимиты постоянно контролируются сотрудниками подразделения риск-менеджмента Группы. В соответствии с политикой Группы, клиенты обязаны вносить дополнительное обеспечение или сокращать позиции, если это необходимо, чтобы избежать принудительной ликвидации своих позиций.

Списание финансовых активов

Финансовый актив (или, если применимо, часть финансового актива или часть группы аналогичных финансовых активов) списывается, когда выполняются все следующие условия:

- Переданные финансовые активы недоступны Группе - предположительно за пределами досягаемости для Группы и ее кредиторов, даже при банкротстве или конкурсном управлении.
- Получатель имеет право заложить или обменять финансовые активы.
- Группа или ее агенты не обеспечивают эффективного контроля над переданными финансовыми активами или сторонними бенефициарными долями, связанными с переданными активами.

В тех случаях, когда Группа не соблюдает вышеуказанные условия списания активов, она продолжает признавать актив до момента возможности его списания.

Обесценение долгосрочных активов

В соответствии с инструкциями по бухгалтерскому учету обесценение или выбытие долгосрочных активов, Группа периодически оценивает балансовую стоимость долгосрочных активов, которые будут храниться и использоваться, когда события и обстоятельства требуют такой проверки. Долгосрочный актив считается обесцененным, если справедливая стоимость такого актива меньше его балансовой стоимости. В этом случае убыток признается на основе суммы, на которую балансовая стоимость превышает справедливую стоимость долгосрочного актива. Справедливая стоимость определяется в основном с использованием ожидаемых денежных потоков, дисконтированных по ставке, соизмеримой с соответствующим риском. Убытки по долгосрочным активам, подлежащим выбытию, определяются аналогичным образом, за исключением того, что справедливая стоимость уменьшается на стоимость выбытия. В течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 и 2024 годов, Группа не отражала никаких расходов на обесценение долгосрочных активов.

Обесценение гудвила

Гудвил распределяется по отчетным единицам, которые определяются как операционные сегменты или уровни, находящиеся на один ниже операционных сегментов, по которым формируется отдельная финансовая информация,

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

регулярно рассматриваемая руководством. Назначение гудвила на отчетные единицы позволяет оценивать потенциальное обесценение на соответствующем уровне внутри организации.

Группа определила отчетные единицы на основе своей организационной и операционной структуры, а также уровня, на котором руководство анализирует внутреннюю финансовую информацию для принятия стратегических решений. У нас выделены следующие отчетные единицы: банковская деятельность, страхование, брокерские услуги и прочее. Подробное описание указанных единиц представлено в разделе «Продукты и услуги» пункта 1 «Бизнес».

Гудвил распределяется между отчетными единицами в соответствии с их относительной справедливой стоимостью на момент приобретения или при возникновении значимых триггерных событий. Распределение гудвила на основе справедливой стоимости периодически пересматривается для обеспечения соответствия меняющейся организационной структуре и операционным особенностям Группы.

Группа проводит тестирование на обесценение гудвила ежегодно, либо при наличии признаков потенциального обесценения. Процедура тестирования включает сравнение балансовой стоимости каждой дочерней компании, включая отнесенный к ней гудвил, со справедливой стоимостью. Если балансовая стоимость превышает справедливую, признается убыток от обесценения.

Дополнительная информация о методике оценки обесценения гудвила и результатах тестирования по каждой отчетной единице представлена ниже.

Группа раскрывает информацию об отчетных единицах, балансовой стоимости гудвила, распределенного по каждой из них, а также о признанных убытках от обесценения. Распределение гудвила между отчетными единицами обеспечивает целенаправленный анализ финансовых результатов каждой единицы и способствует выявлению потенциального обесценения, повышая прозрачность и достоверность финансовой отчетности Компании.

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 года гудвил, отраженный в консолидированных балансах Группы, составлял \$49,093 и \$52,648, соответственно. Группа проводит анализ на предмет обесценения не реже одного раза в год, если только в промежуточные периоды не возникают признаки обесценения. Сущность анализа заключается в сравнении справедливой стоимости отчетной единицы с её балансовой стоимостью. Убыток от обесценения гудвила признаётся в том объеме, в котором балансовая стоимость отчетной единицы превышает её справедливую стоимость, но не превышающем общей суммы гудвила, распределённого на данную отчетную единицу. Если справедливая стоимость превышает балансовую, обесценение не признается.

Стоимость гудвила по состоянию на 31 марта 2025 года снизилась по сравнению с 31 марта 2024 года, в основном вследствие влияния курсовых разниц при пересчёте иностранной валюты. Однако если исключить влияние колебаний валютных курсов, гудвил увеличился в результате приобретения 100% доли участия в компаниях SilkNetCom и Elitecom, осуществлённого Freedom Telecom Holding. Подробнее см. Примечание 27 «Приобретение дочерних компаний» в пояснениях к консолидированной финансовой отчётности, представленной в Разделе II, пункте 8 настоящего годового отчёта.

Изменения балансовой стоимости гудвила за годы, завершившиеся 31 марта 2025 и 31 марта 2024 года, представлены ниже:

	Брокерски й		Банковски й		Страховой	Прочие	Итого			
Гудвилл, брутто										
На 31 марта 2023 года	\$	2,677	\$	2,652	\$	980	\$	8,715	\$	15,024
Списание вследствие деконсолидации Freedom UA		—		—		—		(832)		(832)
Разница от пересчета иностранной валюты		11		94		60		1		166

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Приобретенный	—	—	—	38,290	38,290
На 31 марта 2024 года	2,688	\$ 2,746	\$ 1,040	\$ 46,174	\$ 52,648
Разница от пересчета иностранной валюты	(120)	(11)	(119)	(4,245)	(4,495)
Приобретенный	—	—	—	940	940
На 31 марта 2025 года	2,568	\$ 2,735	\$ 921	\$ 42,869	\$ 49,093
Накопленное обесценение					
На 31 марта 2023 года	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 832	\$ 832
Обесценение гудвилла	—	—	—	—	—
Списание вследствие деконсолидации Freedom UA	—	—	—	(832)	(832)
На 31 марта 2024 года	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Обесценение гудвилла	—	—	—	—	—
На 31 марта 2025 года	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Гудвилл за вычетом обесценения					
На 31 марта 2023 года	\$ 2,677	\$ 2,652	\$ 980	\$ 7,883	\$ 14,192
На 31 марта 2024 года	\$ 2,688	\$ 2,746	\$ 1,040	\$ 46,174	\$ 52,648
На 31 марта 2025 года	\$ 2,568	\$ 2,735	\$ 921	\$ 42,869	\$ 49,093

Объединение бизнеса и поглощения

Приобретения предприятий, не находящихся под общим контролем, учитываются с использованием метода приобретения. Вознаграждение, переданное при объединении бизнеса, оценивается по справедливой стоимости, которая рассчитывается как сумма справедливой стоимости активов, переданных Группой на дату приобретения, обязательств, понесенных Группой перед бывшими владельцами приобретаемой компании, и долей участия в капитале, выпущенных Группой в обмен на контроль над приобретенным предприятием. Затраты, связанные с приобретением, как правило, признаются в составе прибыли или убытка по мере их возникновения. Приобретенные активы и обязательства признаются, за некоторыми исключениями, такими как отложенные налоги, по их справедливой стоимости на дату приобретения.

Объединения предприятий, находящихся под общим контролем, учитываются по методу объединения процентов, который включает объединение финансовой отчетности приобретающих и приобретаемых организаций, как если бы они были объединены с начала общих отношений контроля. Активы и обязательства объединяются на основе переноса и не пересчитываются в их справедливую стоимость. Этот подход потребовал от Группы пересмотра ее консолидированной финансовой отчетности с целью отражения активов, обязательств и операций приобретенных организаций с начала самого раннего сравнительного периода.

Налог на прибыль

Группа признает отложенные налоговые обязательства и активы на основе разницы между финансовой отчетностью и налоговой базой активов и обязательств с использованием установленных налоговых ставок, действующих на тот год, в котором ожидается восстановление разницы. Оценка отложенных налоговых активов при необходимости уменьшается на сумму любых налоговых льгот, реализация которых, согласно имеющимся свидетельствам, не ожидается.

Текущие расходы по налогу на прибыль предусмотрены в соответствии с законодательством соответствующих налоговых органов. В рамках процесса подготовки финансовой отчетности Группа должна оценить размер налога на прибыль в каждой из юрисдикций, в которых она осуществляет свою деятельность. Группа учитывает налог на прибыль, используя метод активов и обязательств. В соответствии с этим методом отложенные налоги на прибыль признаются в отношении налоговых последствий в будущие годы на основе разницы между налоговой базой

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

активов и обязательств и их суммой, отраженной в финансовой отчетности на конец каждого года, и переносом налоговых убытков на будущие периоды. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются с использованием установленных налоговых ставок, применимых к разницам, которые, как ожидается, повлияют на налогооблагаемую прибыль.

Группа регистрирует неопределенные налоговые позиции в соответствии с ASC 740 на основе двухэтапного процесса, в ходе которого (1) Группа определяет, является ли более вероятным сохранение налоговых позиций на основе технических характеристик позиции и (2) для тех налоговых позиций, которые соответствуют порогу признания с большей вероятностью, чем нет, Группа признает наибольшую сумму налоговой выгоды, которая с вероятностью более 50 процентов будет реализована при окончательном расчете с соответствующим налоговым органом.

Группа включит проценты и штрафы, возникающие в результате недоплаты налогов на прибыль в резерв по налогу на прибыль (если предполагается). По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов у Группы не было начисленных процентов или штрафов, связанных с неопределенными налоговыми позициями.

Положение Закона о налоговой реформе, касающиеся глобального нематериального дохода с низким налогообложением («GILTI»), требуют, чтобы Группа включала в свою налоговую декларацию в США прибыль иностранной дочерней компании, превышающую допустимую прибыль на материальные активы иностранной дочерней компании. Группа представила отложенные налоговые последствия налога GILTI в своей консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2025 г. и 2024 г.

Pillar 2

В октябре 2021 года Инклюзивная рамочная программа, созданная членами ОЭСР и странами G20, достигла соглашения о Двухстолпной Системе для решения налоговых проблем, возникающих из-за цифровизации экономики (Pillar 1 и Pillar 2). Инклюзивная рамочная программа объединяет более 140 стран и юрисдикций, включая Казахстан.

Pillar 2 нацелен на многонациональные корпорации с годовым консолидированным доходом 750 миллионов евро или более («группы многонациональных корпораций») (за любые два года в течение последних 4 отчетных лет), стремясь обеспечить минимальную глобальную эффективную налоговую ставку (ETR) в размере 15%.

Pillar 2 вводит дополнительное налогообложение в юрисдикциях, где эффективная налоговая ставка (ETR) субъекта-участника падает ниже минимального порога в 15%, с помощью следующих механизмов:

1. Правило включения дохода (IIR) — применяется на уровне конечной материнской компании (UPE) для дополнения дохода дочерних компаний с низким налогообложением.
2. Правило недоналоговых платежей (UTPR) — служит в качестве поддержки, когда IIR не применяется, распределяя дополнительный налог в юрисдикциях, где находятся другие субъекты группы.
3. Квалифицированный внутренний минимальный дополнительный налог (QDMTT) — необязательная внутренняя реализация юрисдикцией для удержания дополнительного налога на местном уровне.

Эти правила, как правило, вступают в силу с 2024 года (IIR), а UTPR и QDMTT вступают в силу с 2025 года, в зависимости от законодательства конкретной юрисдикции.

По состоянию на 31 марта 2025 года правила Pillar 2 были законодательно закреплены в следующих юрисдикциях, где Группа осуществляет свою деятельность:

- Германия
- Великобритания
- Турция
- Кипр
- Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ)

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

ИР вступает в силу с 1 января 2024 года в этих странах. UTPR и QDMTT будут применяться с 2025 года. Примечательно, что ОАЭ внедрили только QDMTT в рамках GloBE, вступивший в силу с 1 января 2025 года.

Закон о Pillar 2 Кипра предусматривает ИР практически с 2024 года, UTPR практически с 2025 года и внутренний минимальный дополнительный налог с 2025 года.

Переходные правила Safe Harbor

Чтобы снизить начальное бремя соблюдения, ОЭСР ввела Переходные правила Safe Harbor (Приложение А к Административному руководству, декабрь 2022 г.), применимые к финансовым годам, начинающимся с 31 декабря 2026 г. или ранее (но не после 30 июня 2028 г.). Юрисдикционная безопасная гавань считается выполненной, если выполнен один из следующих тестов:

Тест De Minimis — юрисдикционный доход < 10 млн евро и прибыль (убыток) до налогообложения < 1 млн евро

Упрощенный тест ETR — упрощенные охватываемые налоги ÷ PBT > 15%

Тест обычной прибыли — $PBT \leq \text{обычной прибыли на основе формулы исключения дохода на основе субстанции (SBIE)}$

Оценки, основанные на результатах финансового года 2025, показывают, что все юрисдикции, за исключением Казахстана и Кипра, соответствуют как минимум одному из тестов безопасной гавани.

В этой связи, несмотря на то, что Казахстан, Узбекистан, Азербайджан и Армения еще не приняли законодательство Pillar 2. Однако субъекты с низкими налогами в этих юрисдикциях могут облагаться дополнительным налогом через распределения UTPR юрисдикциями, которые применяют правила GloBE. Например, если у казахстанских субъектов ETR ниже 15%, дополнительный налог может взиматься такими юрисдикциями, как Кипр, Германия, Великобритания и Турция, в соответствии с UTPR, начиная с 2026 финансового года.

Справедливая стоимость

Справедливая стоимость — это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в рамках обычной операции между участниками рынка на дату оценки. Оценка справедливой стоимости основана на предположении, что сделка по продаже актива или передаче обязательства происходит либо на основном рынке актива или обязательства, либо в отсутствие основного рынка на наиболее выгодном рынке для актива или обязательства. Справедливая стоимость — это текущая цена спроса на финансовые активы, текущая цена спроса на финансовые обязательства и среднее значение текущих цен спроса и предложения, когда Компания имеет как короткие, так и длинные позиции по финансовому инструменту. Финансовый инструмент считается котируемым на активном рынке, если котировки легко и регулярно доступны на бирже или в другом учреждении, и эти цены представляют собой фактические и регулярно совершаемые рыночные операции на коммерческой основе.

Аренда

Компания приняла Обновление Стандартов бухгалтерского учета («ASU») № 2016-02 «Аренда (Раздел 842)», который требует, чтобы договоры аренды со сроком действия более двенадцати месяцев отражались на балансе.

Активы по операционной аренде и соответствующие обязательства по аренде отражаются консолидированном балансе компании, см. в Примечании 26 «Аренда» в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности для дополнительного раскрытия информации и существенных положений учетной политики, влияющих на аренду.

Основные средства

Основные средства отражаются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации. Расходы на техническое обслуживание, ремонт и незначительное обновление включаются в состав расходов по мере их возникновения. Амортизация рассчитывается линейным методом в течение предполагаемого срока полезного использования активов, который составляет от трех до шестидесяти пяти лет.

Активы и обязательства по договору страхования***Задолженность по страхованию и перестрахованию***

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

Страховые требования признаются при вступлении контракта в силу и измеряются на начальном этапе по справедливой стоимости суммы требования. Перестраховочные требования признаются, когда начисляется валовый платеж, для которого имеется перестраховочное покрытие. После начального признания любые страховые и перестраховочные требования измеряются по себестоимости за вычетом всех резервов на покрытие потерь.

Отложенные затраты на приобретение

Отложенные затраты на приобретение представляют собой комиссионные, налоги на премии и другие дополнительные прямые затраты на приобретение контракта, которые непосредственно вытекают из контрактной сделки (сделок) и являются существенными для нее и не были бы понесены Компанией, если бы контрактная сделка (сделки) не произошла. Отложенные суммы отражаются в бухгалтерском балансе как актив и систематически амортизируются в составе расходов. Затраты на приобретение полисов традиционного страхования жизни и долгосрочного медицинского страхования с отсрочкой погашения амортизируются в течение расчетного периода выплаты страховых взносов по соответствующим полисам с использованием допущений, соответствующих тем, которые использовались при расчете соответствующих обязательств по резервированию выплат по полисам. Отложенные затраты на приобретение имущества, страхование от несчастных случаев и краткосрочное медицинское страхование амортизируются в течение срока действия соответствующих страховых полисов.

Задолженность по страхованию и перестрахованию

Кредиторская задолженность по страховому бизнесу включает полученные авансы, суммы, подлежащие выплате застрахованным лицам (претензии и возмещение премий), суммы, подлежащие выплате агентам и брокерам, а также авансы, полученные от страховщиков и перестраховщиков.

Кредиторская задолженность по перестраховочной деятельности включает чистые суммы, подлежащие выплате перестраховщикам. Суммы, подлежащие выплате перестраховщикам, включают переданные премии по перестрахованию, предполагаемые возвраты премий и требования по предполагаемому перестрахованию. Страховая и перестраховочная задолженность, подлежащая выплате, учитывается по амортизированной стоимости.

Резерв незаработанной премии и убытков

Незаработанная премия определяется методом пропорции по каждому договору, как произведение страховой премии по договору на отношение срока действия страхового покрытия (в днях) к отчетной дате (в днях) с даты вступления договора в силу до окончания страхового покрытия. Доля перестраховщика в резерве незаработанной премии рассчитывается отдельно по каждому договору страхования (перестрахования) и определяется как отношение страховой премии по договору перестрахования к страховой премии по договору страхования, умноженное на резерв незаработанной премии.

Результаты страховой деятельности включают чистые подписанные страховые премии, уменьшенные на чистое изменение резерва незаработанной премии, комиссии, признанные по принятым договорам страхования и перестрахования, чистые уплаченные претензии и чистое изменение резервов убытков.

Чистые подписанные страховые премии представляют собой валовые подписанные премии за вычетом премий, переданных перестраховщикам. При заключении договора (за исключением видов страхования жизни и аннуитета) премии регистрируются как начисленные и зарабатываются пропорционально в течение срока действия соответствующего договора. Резерв незаработанных премий представляет собой часть начисленных премий, относящихся к неистекшим срокам покрытия, и включается в прилагаемый отчет о консолидированных балансах.

Резерв незаработанных премий относится к продуктам страхования, не связанным со страхованием жизни, и продуктам страхования, не связанным со страхованием ренты.

Претензии и другие расходы на страхование относятся на расходы в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и отчетах о прочем совокупном доходе по мере возникновения.

Резервы на выплату страховых убытков

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)***Премии-дефицитный резерв*

Резерв страховых взносов представляет собой баланс обязательств, основанный на актуарных оценках ожидаемых убытков по контрактам на оказание помощи, основанных на стоимости, переоцененных руководством, когда становится вероятным возникновение убытков в будущем. Остаток резерва представляет собой сумму ожидаемых будущих затрат, расходов на урегулирование убытков и затрат на обслуживание, которые превышают будущие премии по контрактам, исключая возмещение из инвестиционного дохода. Убытки или доходы от этих переоценок отражаются в том периоде, в котором такие убытки были выявлены, и отражены в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном убытке. В случае возникновения дефицита премиальных будущие изменения в обязательстве основываются на пересмотренных допущениях. О потерях не сообщается, если это приводит к созданию будущего дохода. Обязательства по будущим выгодам от страхования с использованием пересмотренных допущений, основанных на фактическом и ожидаемом опыте, периодически оцениваются для сравнения с обязательствами по будущим выгодам от страхования (уменьшенными на неамортизированные затраты на приобретение) на дату оценки. Премиальные дефицитные резервы амортизируются в течение периода, в котором ожидаются убытки, и ожидается, что они окажут компенсирующее влияние на операционные убытки в этом периоде. Процесс резервирования премиальных на случай дефицита применим как к полисам страхования жизни, так и к полисам, не связанным со страхованием жизни.

Использование оценок в премиальных дефицитных резервах. Резерв страховых взносов на покрытие дефицита Группы может колебаться от периода к периоду в виде процента от общего дохода и дохода от ухода, основанного на стоимости. Это связано со значительной неопределенностью и переменным характером ключевых исходных данных для оценки запасов, определяющих доходы или расходы за период. Эти ключевые исходные данные включают в себя договорные ставки в рамках договоров об оказании услуг на основе стоимости, прогнозируемые выплаты и изменения численности участников, договорные периоды, корректировки риска и прогнозы затрат на претензии, связанные с участниками Группы, а также распределение операционных расходов по этим договорам.

Страхование без учета жизни и общее страхование

Резервы на возможные потери представляют собой сводную оценку конечных убытков и включают как заявленные, но не урегулированные претензии (ЗНУП), так и возникшие, но не заявленные претензии (ВНЗП). ЗНУП создается для существующих заявленных претензий, которые не были урегулированы на отчетную дату. Оценки составляются на основе информации, полученной Группой в ходе расследования страховых случаев. ВНЗП оценивается Группой на основе ее предыдущей истории заявленных/урегулированных претензий с использованием актуарных методов расчета, которые включают треугольники развития претензий.

Активы по перестрахованию в ЗНУП оцениваются с применением того же актуарного метода, который использовался при оценке ВНЗП.

Страхование жизни

Резервы по неисполненным претензиям (НП) по договорам страхования жизни равны сумме НП по всем договорам страхования жизни, действительным на отчетную дату. Резерв НП по отдельному договору страхования жизни равен максимальному значению резерва премий чистого уровня и резерва брутто-премий. Резерв премий чистого уровня представляет собой приведенную стоимость будущих выплат (за исключением пособий по выживанию) за вычетом приведенной стоимости будущих чистых премий. Резерв брутто-премий представляет собой приведенную стоимость льгот, расходов Группы, которые непосредственно связаны с рассмотрением, погашением и определением размера льгот, операционных расходов Группы, связанных с ведением бизнеса, за вычетом приведенной стоимости будущих брутто-премий. Группа исключает расторжения контрактов из статистики, которая затем используется для расчета резервов НП, учитывая, что включение расторжений приведет к снижению уровня резервов НП, который может оказаться недостаточным.

Аннуитетное страхование

Резерв НП по договорам аннуитета представляет собой сумму приведенной стоимости будущих выплат, требований по аннуитетному страхованию и административных расходов на обслуживание договоров аннуитетного страхования за вычетом приведенной стоимости страховых взносов (в случае единовременной выплаты - страховой премии), которые Группа должна получить после даты расчета. Резервы либо основаны на

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

текущих допущениях, либо рассчитываются с использованием допущений, установленных на момент заключения контракта, и в этом случае, как правило, включается маржа на риск и неблагоприятные отклонения.

Сегментная информация

С начала 2024 календарного года наш генеральный директор, главный финансовый директор и президент, которые совместно выполняют функции главного операционного директора («CODM»), начали управлять нашим бизнесом, принимать операционные решения и оценивать операционные результаты на основе новой структуры сегментов. В результате мы пересмотрели наши отчетные сегменты и теперь они включают следующие четыре сегмента: брокерские услуги, банковские услуги, страхование и прочие услуги. Вся информация по сегментам за предыдущие периоды была пересчитана, чтобы отразить это изменение в отчетных сегментах.

Компания использовала управленческий подход для определения своих отчетных сегментов, как это требуется в соответствии с ASC 280. Управленческий подход основан на том, как руководство компании организует и оценивает свои операции, а также на том, как операции компании управляются и учитываются в ее внутренней системе финансовой отчетности.

Компания оценила, соответствуют ли ее сегменты количественным пороговым значениям для отдельного отчетного сегмента. Количественные пороговые значения требуют, чтобы выручка сегмента составляла 10% или более от совокупной выручки всех сегментов, или его абсолютная прибыль или убыток составляли 10% или более от наибольшего из совокупной абсолютной прибыли всех сегментов с положительной прибылью или совокупного абсолютного убытка всех сегментов с убытком. Брокерские услуги, банковские услуги и страхование были определены в соответствии с количественными пороговыми значениями.

В соответствии с управленческим подходом, компания определила брокерские услуги, банковские услуги, страхование и прочие услуги в качестве своих отчетных сегментов, поскольку они управляются отдельно. Результаты деятельности всех сегментов регулярно рассматриваются CODM.

Факторы, используемые при определении отчетных сегментов

Компания учла несколько факторов при определении своих отчетных сегментов. Эти факторы включают сходства и различия между ее продуктами, услугами, экономическими факторами и внутренней отчетностью.

Компания учла сходства и различия между своими бизнесами, чтобы определить, следует ли их объединять или представлять в отчете отдельно. Было определено, что каждый бизнес в достаточной степени отличается от других бизнесов, и поэтому должен представляться в отчете отдельно.

Компания также рассмотрела экономические факторы, которые влияют на ее операционные сегменты, такие как нормативно-правовая среда, конкурентная среда и рыночные условия, чтобы определить, следует ли их отчитывать отдельно. Было определено, что отчетные регионы имеют уникальные экономические факторы, которые требуют отдельной отчетности.

Информация, которая регулярно проверяется CODM, включая, помимо прочего, выручку, прибыль или убыток и активы, также учитывалась Компанией при определении ее отчетных сегментов. Было определено, что каждый отчетный сегмент будет регулярно проверяться CODM и, следовательно, должен отчитываться отдельно. Вся информация по сегментам за предыдущий период была переработана, чтобы отразить это изменение в отчетных сегментах.

Последние нововведения в сфере бухгалтерского учёта

В августе 2018 года Совет по стандартам финансового учета («FASB») выпустил Обновление стандартов бухгалтерского учета («ASU») 2018-12, Финансовые услуги – Страхование (Тема 944): Целевые улучшения в учете долгосрочных контрактов, с разъяснениями и поправками, внесенными (i) ASU 2019-09, Финансовые услуги – Страхование (Тема 944): Дата вступления в силу, и (ii) ASU 2020-11, Финансовые услуги – Страхование (Тема 944): Дата вступления в силу и досрочное применение (совместно именуемые в настоящем документе как ASU 2018-12). ASU 2018-12 изменил существующие требования к признанию, оценке, представлению и раскрытию информации для долгосрочных контрактов. ASU 2018-12 включает: (1) требование пересматривать и, в случае изменения,

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

обновлять предположения о денежных потоках, используемые для оценки обязательств по будущим выгодам по полисам (LFPB) не реже одного раза в год, а также ежеквартально обновлять предположение о ставке дисконтирования, (2) требование учитывать выгоды от рыночного риска (MRB) по справедливой стоимости, (3) упрощенную амортизацию для отложенных затрат на приобретение полисов (DAC) и (4) улучшенное представление и раскрытие финансовой отчетности. Для Компании Обновление вступает в силу для финансовых лет, начинающихся после 15 декабря 2024 года, и промежуточных периодов в пределах финансовых лет, начинающихся после 15 декабря 2025 года. Компания примет ASU 2018-12 с 1 апреля 2025 года, используя модифицированный ретроспективный метод перехода, где это разрешено. ASU 2018-12 повлияет на требования к учету и раскрытию информации для всех долгосрочных контрактов, выпущенных Компанией. В то время как Компания в настоящее время оценивает влияние стандарта на ее консолидированную финансовую отчетность и связанное с ней раскрытие информации, существенного влияния не ожидается.

В августе 2023 года Совет по стандартам финансового учета выпустил ASU 2023-05, Объединение бизнеса — Формирование совместных предприятий (подтема 805-60): Признание и первоначальная оценка, в котором разъясняется учет объединения бизнеса для совместных предприятий. Поправки в ASU 2023-05 направлены на сокращение разнообразия в практике, возникшего из-за отсутствия авторитетных рекомендаций относительно учета формирования совместных предприятий в отдельных финансовых отчетах. Поправки также направлены на разъяснение первоначальной оценки чистых активов совместного предприятия, включая предприятия, внесенные в совместное предприятие. Руководство применимо ко всем организациям, участвующим в формировании совместного предприятия. Поправки вступают в силу для всех совместных предприятий с датой формирования 1 января 2025 года или позднее. Допускается досрочное принятие и ретроспективное применение поправок. В настоящее время компания оценивает влияние, которое ASU 2023-05 окажет на ее консолидированную финансовую отчетность и связанные с ней раскрытия.

В октябре 2023 года FASB выпустил Обновление стандартов бухгалтерского учета № 2023-06 («ASU 2023-06»), Улучшения раскрытия информации - Поправка к кодификации в ответ на Инициативу по обновлению и упрощению раскрытия информации SEC. ASU 2023-06 изменяет требования к раскрытию и представлению информации по различным темам кодификации, приводя их в соответствие с правилами SEC. Поправки к различным темам должны применяться перспективно, а дата вступления в силу будет определяться для каждого отдельного раскрытия информации на основе даты вступления в силу удаления SEC соответствующего раскрытия информации. Если SEC не удалила применимые требования из Положения S-X или Положения S-K к 30 июня 2027 года, то ASU 2023-06 не вступит в силу. Досрочное принятие запрещено. В настоящее время Компания оценивает влияние внедрения данного обновления на ее консолидированную финансовую отчетность, однако существенного влияния не ожидается.

В ноябре 2023 года FASB выпустил Обновление стандартов бухгалтерского учета 2023-07, Отчетность по сегментам (Тема 280): Улучшения в раскрытии информации по отчетным сегментам, которое усиливает требования к отчетности по Теме 280. Расширенные требования к раскрытию информации включают должность и должность главного лица, принимающего операционные решения (CODM), существенные расходы сегмента, предоставляемые CODM, распространение определенных ежегодных раскрытий на промежуточные периоды, разъяснение того, что субъекты одного отчетного сегмента должны применять ASC 280 в полном объеме, и разрешение отражать более одного показателя прибыли или убытка сегмента при определенных обстоятельствах. Это изменение вступает в силу для финансовых лет, начинающихся после 15 декабря 2023 года, и промежуточных периодов, начинающихся после 15 декабря 2024 года. Это изменение будет применяться ретроспективно ко всем представленным периодам. Компания приняла ASU № 2023-07, начиная с финансового года, начавшегося 1 апреля 2024 года.

В декабре 2023 года FASB выпустил ASU № 2023-08, Нематериальные активы — Деловая репутация и прочее — Крипто активы (Подтема 350-60): Учет и раскрытие информации о крипто активах. Поправки в ASU № 2023-08 направлены на улучшение учета определенных крипто активов, требуя от организации оценивать эти крипто активы по справедливой стоимости каждый отчетный период с изменениями в справедливой стоимости, признанными в чистом доходе. Поправки также улучшают информацию, предоставляемую инвесторам о крипто активах, имеющихся у организации, требуя раскрытия информации о значительных активах, договорных ограничениях на продажу и изменениях в течение отчетного периода. Поправки вступают в силу для всех организаций в течение финансовых лет, начинающихся после 15 декабря 2024 года, включая промежуточные периоды в течение этих финансовых лет. Досрочное принятие разрешено как для промежуточной, так и для годовой финансовой отчетности, которая еще не была выпущена (или предоставлена для выпуска). Если

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

организация принимает поправки в промежуточный период, она должна принять их с начала финансового года, который включает этот промежуточный период. ASU № 2023-08 требует корректировки кумулятивного эффекта начального остатка нераспределенной прибыли (или других соответствующих компонентов капитала или чистых активов) с начала годового отчетного периода, в котором организация принимает поправки. В настоящее время Компания оценивает влияние, которое ASU № 2023-08 окажет на ее консолидированную финансовую отчетность и связанные с ней раскрытия.

В декабре 2023 года FASB выпустил ASU 2023-09, Налоги на прибыль (Тема 740): Улучшения в раскрытии информации о налоге на прибыль, что потребует дополнительной прозрачности для раскрытия информации о налоге на прибыль, включая таблицу сверки ставок налога на прибыль и налоги наличными, уплачиваемые как в Соединенных Штатах, так и в иностранных юрисдикциях. Настоящий стандарт вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2024 года. В настоящее время Компания оценивает влияние ASU № 2023-09 на ее консолидированную финансовую отчетность и соответствующее раскрытие информации.

В марте 2024 года FASB выпустил ASU 2024-01, Компенсация — Компенсация акциями (Тема 718), Область применения процентов по прибыли и аналогичных вознаграждений. Этот стандарт дает ясность относительно того, попадают ли проценты по прибыли и аналогичные вознаграждения в сферу действия Темы 718 Кодификации стандартов бухгалтерского учета. Этот стандарт вступает в силу для финансовых лет, начинающихся после 15 декабря 2024 года. Досрочное применение разрешено. В настоящее время Компания оценивает влияние, которое ASU № 2024-01 окажет на ее консолидированную финансовую отчетность и связанные с ней раскрытия.

В марте 2024 года FASB выпустил ASU № 2024-02, «Улучшения кодификации — Поправки для удаления ссылок на заявления о концепциях». ASU 2024-02 удаляет ссылки на различные заявления о концепциях FASB в рамках Кодификации. Руководство в ASU № 2024-02 вступает в силу для финансовых лет, начинающихся после 15 декабря 2024 года, включая промежуточные периоды в пределах этих финансовых лет, и может применяться либо перспективно ко всем новым операциям, признанным на дату или после даты, когда организация впервые применила поправки, либо ретроспективно к началу самого раннего сравнительного периода, представленного в котором поправки были впервые применены. Досрочное применение разрешено. В настоящее время Компания оценивает влияние, которое ASU № 2024-02 окажет на ее консолидированную финансовую отчетность и связанные с ней раскрытия.

В ноябре 2024 года FASB выпустил ASU № 2024-03 «Отчет о прибылях и убытках — Отчетность о совокупном доходе — Раскрытие информации о дезагрегации расходов» (Подтема 220-40). Поправки в этом обновлении требуют раскрытия в примечаниях к финансовой отчетности указанной информации об определенных расходах и издержках. Поправки в этом обновлении вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2026 года, и промежуточных отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2027 года. Досрочное принятие разрешено. Поправки в этом обновлении должны применяться либо (1) перспективно к финансовой отчетности, выпущенной за отчетные периоды после даты вступления в силу этого обновления, либо (2) ретроспективно к любому или всем предыдущим периодам, представленным в финансовой отчетности. В настоящее время компания оценивает влияние, которое ASU № 2024-03 окажет на ее консолидированную финансовую отчетность и соответствующие раскрытия информации.

В ноябре 2024 года FASB выпустил ASU № 2024-04 «Долг-долг с конверсией и другими вариантами» (подтема 470-20). Поправки в этом обновлении разъясняют требования к определению того, следует ли учитывать определенные расчеты по конвертируемым долговым инструментам как вынужденную конверсию. Поправки в этом обновлении вступают в силу для всех организаций для годовых отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2025 года, и промежуточных отчетных периодов в пределах этих годовых отчетных периодов. Досрочное принятие разрешено для всех организаций, которые приняли поправки в обновлении 2020-06. Поправки в этом обновлении позволяют организации применять новое руководство либо на перспективной, либо на ретроспективной основе. В настоящее время компания оценивает влияние, которое ASU № 2024-04 окажет на ее консолидированную финансовую отчетность и соответствующие раскрытия.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 3 – ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

	31 Марта 2025 года	31 Марта 2024 года
Краткосрочные депозиты в Национальном банке (Казахстан)	\$ 311,065	\$ 196,942
Краткосрочные депозиты в коммерческих банках	262,345	127,051
Депозиты овернайт	81,962	3,557
Ценные бумаги, приобретенные по договорам обратного РЕПО	81,118	134,961
Наличность в банковском сейфе и кассе	59,533	22,613
Краткосрочные депозиты на брокерских счетах	20,567	2,917
Денежные средства в пути	10,546	9,633
Краткосрочные депозиты в Национальном банке (Таджикистан)	7,647	—
Краткосрочные депозиты на биржах	2,391	47,830
Краткосрочные депозиты в Центральном депозитарии (Казахстан)	510	42
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам и их эквивалентам	(382)	(462)
Денежные средства и их эквиваленты, итого	\$ 837,302	\$ 545,084

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов остаток денежных средств и их эквивалентов включал краткосрочные ценные бумаги с обеспечением, полученные по договорам обратного РЕПО, которые Группа заключает в основном на KASE. KASE, в свою очередь, гарантирует платежи контрагенту. Условия краткосрочных обеспеченных ценных бумаг, полученных по договорам обратного РЕПО по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов, представлены ниже:

	31 Марта 2025 года			
	Процентные ставки и оставшийся договорный срок действия соглашений			
	Средняя процентная ставка	До 30 дней		Итого
Ценные бумаги, приобретенные по договорам обратного РЕПО				
Корпоративные долевыe ценные бумаги	17.05 %	\$ 58,202	\$	58,202
Корпоративные долговыe ценные бумаги	13.27 %	16,644		16,644
Неамериканские суверенные долговыe ценные бумаги	4.48 %	4,436		4,436
Американские суверенные долговыe ценные бумаги	16.75 %	1,836		1,836
Итого		\$ 81,118	\$	81,118

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 Марта 2024 года		
	Процентные ставки и оставшийся договорный срок действия соглашений		
	Средняя процентная ставка	До 30 дней	Итого
Ценные бумаги, приобретенные по договорам обратного РЕПО			
Корпоративные долевые ценные бумаги	14.57 %	\$ 96,647	\$ 96,647
Американские суверенные долговые ценные бумаги	4.77 %	16,885	16,885
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	4.45 %	12,468	12,468
Корпоративные долговые ценные бумаги	5.31 %	8,961	8,961
Итого		\$ 134,961	\$ 134,961

Ценные бумаги, полученные Группой в качестве обеспечения по договорам обратного РЕПО, являются ликвидными торговыми ценными бумагами с рыночными котировками и значительным объемом торгов. Справедливая стоимость обеспечения, полученного Группой по договорам обратного РЕПО, по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 года составила \$82,140 и \$133,380, соответственно.

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года ценные бумаги, приобретенные по договорам обратного РЕПО, включали начисленные проценты в размере \$5 и \$106 со средневзвешенным сроком погашения 1 день и 3 дня, соответственно. Все сделки по договорам обратного выкупа ценных бумаг заключались через KASE.

ПРИМЕЧАНИЕ 4 – ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ОГРАНИЧЕННЫЕ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ

Ограниченные денежные средства за периоды, закончившиеся 31 марта 2025 года и 2024 года, состояли из:

	31 Марта 2025 года	31 Марта 2024 года
Денежные средства клиентов по брокерскому обслуживанию	\$ 737,546	\$ 366,260
Гарантийные депозиты	70,026	97,052
Ограниченные банковские счета	8,122	8,079
Средства в банках	6,904	6,374
Отложенное обязательство по распределению имущества	23	23
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам, ограниченным в использовании	(15,153)	(15,151)
Денежные средства, ограниченные в использовании, итого	\$ 807,468	\$ 462,637

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года часть денежных средств Группы, ограниченных в использовании, была размещена на специальном депозитарном счете исключительно в интересах соответствующих клиентов брокерских компаний.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 5 - ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов торговые, удерживаемые до погашения и имеющиеся в наличии для продажи ценные бумаги включали:

	31 Марта 2025 года	31 Марта 2024 года
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	\$ 1,282,450	\$ 2,409,126
Корпоративные долговые ценные бумаги	807,985	1,108,870
Корпоративные долевыe ценные бумаги	106,227	126,103
Американские суверенные долговые ценные бумаги	73,787	43,173
Биржевые ноты	4,837	1,348
Торговые ценные бумаги, итого	\$ 2,275,286	\$ 3,688,620
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	208,231	27,016
Корпоративные долговые ценные бумаги	243,730	173,568
Американские суверенные долговые ценные бумаги	21,626	16,037
Ценные бумаги, имеющихся в наличии для продажи, оцениваемых по справедливой стоимости, итого	\$ 473,587	\$ 216,621
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	65,914	—
Резерв на неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	(54)	—
Ценные бумаги, удерживаемых до погашения, итого	\$ 65,860	\$ —
Инвестиционные ценные бумаги, итого	2,814,733	3,905,241

В следующих таблицах представлен анализ сроков погашения ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, по состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года:

31 марта 2025					
Оставшийся срок действия договоров					
	До 1 года	1-5 лет	5-10 лет	Более 10 лет	Итого
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	66,593	96,662	29,136	15,840	208,231
Корпоративные долговые ценные бумаги	85,300	141,382	9,308	7,740	243,730
Американские суверенные долговые	—	20,421	—	1,205	21,626
Ценные бумаги, имеющихся в наличии для продажи, оцениваемых по справедливой стоимости, итого	\$ 151,893	\$ 258,465	\$ 38,444	\$ 24,785	\$ 473,587

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

31 марта 2024					
Оставшийся срок действия договоров					
	До 1 года	1-5 лет	5-10 лет	Более 10 лет	Итого
Корпоративные долговые ценные бумаги	\$ 65,415	\$ 44,374	\$ 59,553	\$ 4,226	\$ 173,568
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	7,839	7,310	5,797	6,070	27,016
Американские суверенные долговые	—	5,059	9,753	1,225	16,037
Ценные бумаги, имеющих в наличии для продажи, оцениваемых по справедливой стоимости, итого	\$ 73,254	\$ 56,743	\$ 75,103	\$ 11,521	\$ 216,621

В следующей таблице представлен анализ сроков погашения ценных бумаг, удерживаемых до погашения, по состоянию на 31 марта 2025 года:

31 марта 2025					
Оставшийся срок действия договоров					
	До 1 года	1-5 лет	5-10 лет	Более 10 лет	Итого
Неамериканские суверенные долговые	—	—	11,931	53,929	65,860
Ценные бумаги, удерживаемых до погашения, итого	\$ —	\$ —	\$ 11,931	\$ 53,929	\$ 65,860

По состоянию на 31 марта 2025 года Группа владела долговыми ценными бумагами двух эмитентов, которые по отдельности превышали 10% от общего объема инвестиционных ценных бумаг Группы - Министерства финансов Республики Казахстан (кредитный рейтинг Fitch: BBB) на сумму \$1,527,340 и АО "Казахстанский фонд устойчивого развития" (кредитный рейтинг Fitch: BBB рейтинг) на сумму \$578,862. По состоянию на 31 марта 2024 года Группа владела долговыми ценными бумагами двух эмитентов, каждый из которых в отдельности превышал 10% от общего объема торговых ценных бумаг Группы и ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, - Министерства финансов Республики Казахстан (кредитный рейтинг Fitch: BBB) на сумму \$2,420,855 АО "Казахстанский фонд устойчивого развития" (кредитный рейтинг Fitch: BBB) на сумму \$727,440. Долговые ценные бумаги, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан и АО "Казахстанский фонд устойчивого развития", классифицируются как неамериканские суверенные долговые ценные бумаги и корпоративные долговые ценные бумаги, соответственно.

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года Группа признала в составе накопленного прочего совокупного убытка обесценение на сумму \$406 и \$413, соответственно, имеющее временный характер.

Справедливая стоимость ценных бумаг определяется с использованием доступных рыночных данных, основанных на последних торговых операциях. В тех случаях, когда доступные рыночные данные недоступны из-за отсутствия торговой активности, Группа использует собственные модели для оценки справедливой стоимости и, при необходимости, независимые третьи стороны для подтверждения допущений. Оценка справедливой стоимости требует существенного суждения руководства, включая сравнение с аналогичными инструментами на основе доступных рыночных данных и применение соответствующих скидок, отражающих разницу между ценными бумагами, которые оценивает Группа, и выбранным критерием. В зависимости от типа ценных бумаг, принадлежащих Группе, могут потребоваться другие методики оценки.

Оценка справедливой стоимости классифицируется в рамках иерархии, основанной на прозрачности исходных данных, используемых при оценке актива или обязательства. Классификация в рамках иерархии основана на самом низком уровне исходных данных, которые являются существенными для оценки справедливой стоимости.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Иерархия оценки состоит из трех уровней:

- Уровень 1 - Исходные данные для оценки представляют собой нескорректированные рыночные котировки идентичных активов или обязательств на активных рынках.
- Уровень 2 - Исходные данные для оценки представляют собой рыночные котировки идентичных активов или обязательств на неактивных рынках, рыночные котировки аналогичных активов и обязательств на активных рынках и другие наблюдаемые исходные данные, прямо или косвенно относящиеся к оцениваемому активу или обязательству.
- Уровень 3 - Исходные данные оценки являются ненаблюдаемыми и существенными для определения справедливой стоимости.

В следующих таблицах представлены активы по торговым ценным бумагам, отраженные в Консолидированной финансовой отчетности или раскрытые в Примечаниях к Консолидированной финансовой отчетности, по справедливой стоимости на периодической основе по состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года:

	Средневзвешенная процентная ставка	Итого	Оценка справедливой стоимости на 31 марта 2025 года с использованием		
			Активных рыночных котировок для идентичных активов (Уровень 1)	Прочих значительных наблюдаемых исходных данных (Уровень 2)	Значительных ненаблюдаемых исходных данных (Уровень 3)
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	11.24 %	\$ 1,282,450	\$ 987,657	\$ 294,793	\$ —
Корпоративные долговые ценные бумаги	13.93 %	807,985	299,123	508,862	—
Корпоративные долевого ценные бумаги	—	106,227	81,810	6,097	18,320
Американские суверенные долговые ценные бумаги	3.99 %	73,787	73,787	—	—
Биржевые ноты	—	4,837	2,369	2,468	—
Торговые ценные бумаги, итого		\$ 2,275,286	\$ 1,444,746	\$ 812,220	\$ 18,320
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	9.96 %	208,231	128,772	79,459	—
Корпоративные долговые ценные	14.81 %	243,730	91,537	152,193	—
Американские суверенные долговые ценные бумаги	2.73 %	21,626	21,626	—	—
Ценные бумаги, имеющихся в наличии для продажи, оцениваемых по справедливой стоимости, итого		\$ 473,587	\$ 241,935	\$ 231,652	\$ —

По состоянию на 31 марта 2025 года справедливая стоимость ценных бумаг, удерживаемых до погашения, определенная с использованием исходных данных 1-го уровня, составила \$45,216, а с использованием исходных данных 2-го уровня - \$19,736. В таблице ниже представлены амортизированная стоимость, валовая неререализованная прибыль от удержания, валовые неререализованные убытки от удержания и справедливая стоимость ценных бумаг, удерживаемых до погашения, по состоянию на 31 марта 2025 года.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 марта 2025				Дата погашения
	Активы, оцениваемые по амортизационной стоимости	Валовая непризнанная прибыль от удержания	Валовые непризнанные убытки от удержания	Справедливая стоимость удерживаемых до погашения ценных бумаг	
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	65,860	332	(1,240)	64,952	2031 - 2037
Ценные бумаги, удерживаемых до погашения, итого	\$ 65,860	\$ 332	\$ (1,240)	\$ 64,952	

	Средневзвешенная процентная ставка	Итого	Оценка справедливой стоимости на 31 марта 2024 года с использованием		
			Активных рыночных котировок для идентичных активов	Прочих значительных наблюдаемых исходных данных	Значительных ненаблюдаемых исходных данных
			(Уровень 1)	(Уровень 2)	(Уровень 3)
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	11.61 %	\$ 2,409,126	\$ 1,592,380	\$ 816,746	\$ —
Корпоративные долговые ценные бумаги	14.83 %	1,108,870	171,218	937,360	292
Корпоративные долевыми ценные бумаги	—	126,103	102,134	3,819	20,150
Американские суверенные долговые ценные бумаги	4.98 %	43,173	43,173	—	—
Биржевые ноты	—	1,348	1,045	303	—
Торговые ценные бумаги, итого		\$ 3,688,620	\$ 1,909,950	\$ 1,758,228	\$ 20,442
Корпоративные долговые ценные бумаги	15.53 %	\$ 173,568	\$ 47,135	\$ 126,433	\$ —
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	10.48 %	27,016	12,378	14,638	—
Американские суверенные долговые ценные бумаги	3.54 %	16,037	16,037	—	—
Ценные бумаги, имеющих в наличии для продажи, оцениваемых по справедливой стоимости, итого		\$ 216,621	\$ 75,550	\$ 141,071	\$ —

В таблице ниже представлены методы оценки и основные исходные данные уровня 3, использованные при оценке по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов. Таблица не предназначена для того, чтобы быть всеобъемлющей, но

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

вместо этого отражает существенные ненаблюдаемые исходные данные, имеющие отношение к определению справедливой стоимости.

Вид	Метод Оценки	Справедливая стоимость на 31 марта 2025 года	Значительные ненаблюдаемые вводные данные	%
Корпоративные долевые ценные бумаги	ДДП	18,193	Ставка дисконтирования	21.5%
			Предполагаемое количество лет	2 года
			Множитель завершения	19.5x
Корпоративные долевые ценные бумаги	ДДП	127	Ставка дисконтирования	58.8%
			Предполагаемое количество лет	9 лет
		\$ 18,320		
Вид	Метод Оценки	Справедливая стоимость на 31 марта 2025 года	Значительные ненаблюдаемые вводные данные	%
Корпоративные долговые ценные бумаги	ДДП	\$ 292	Ставка дисконтирования	74.0%
			Предполагаемое количество лет	3 месяца
Корпоративные долевые ценные бумаги	ДДП	20,007	Ставка дисконтирования	13.0%
			Предполагаемое количество лет	4 года, 6 месяцев
			Множитель завершения	27x
Корпоративные долевые ценные бумаги	ДДП	143	Ставка дисконтирования	58.8%
			Предполагаемое количество лет	9 лет
		\$ 20,442		

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

В следующей таблице представлена сверка начальных и конечных остатков по инвестициям, использующим входные данные Уровня 3 за годы, закончившиеся 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года:

	Торговые ценные бумаги
Баланс на 31 марта 2023 года	\$ 5,138
Реклассификация на Уровень 2	(32)
Деконсолидация ценных бумаг Freedom UA	(3,927)
Продажа инвестиций, использующих исходные данные Уровня 3	(15,856)
Покупка инвестиций, использующих исходные данные Уровня 3	35,807
Переоценка инвестиций, в которых используются исходные данные уровня 3	(132)
Реклассификация в инвестиции в ассоциированную компанию	(556)
Баланс на 31 марта 2024 года	\$ 20,442
Переоценка инвестиций, в которых используются исходные данные уровня 3	(2,122)
Баланс на 31 марта 2025 года	\$ 18,320

В таблице ниже представлена амортизированная стоимость, нереализованные прибыли и убытки, накопленные в составе прочего совокупного дохода, и справедливая стоимость ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов:

31 марта 2025							
Активы, оцениваемые по амортизационной стоимости		Признанный убыток от обесценения в отчете о прибылях и убытках		Нереализованная прибыль/(убыток), накопленная в прочем совокупном доходе/(убытке), включая корректировки по пересчету иностранной валюты, нетто		Активы, оцениваемые по справедливой стоимости	Дата погашения
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги		211,628	(378)	(3,019)	208,231	2025 - неопределенный срок	
Корпоративные долговые ценные бумаги	\$ 243,660	\$ (28)	\$ 98	\$ 243,730	2025 - 2039		
Американские суверенные долговые ценные бумаги		21,868	—	(242)	21,626	2027 - 2044	
Ценные бумаги, имеющих в наличии для продажи, оцениваемых по справедливой стоимости, итого							
\$ 477,156	\$ (406)	\$ (3,163)	\$ 473,587				

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 марта 2024				
	Активы, оцениваемые по амортизационн ой стоимости	Признанный убыток от обесценения в отчете о прибылях и убытках	Нереализованн ый убыток, накопленный в прочем совокупном доходе/(убытке) , включая корректировки по пересчету иностранной валюты, нетто	Активы, оцениваемые по справедливой стоимости	Дата погашения
Корпоративные долговые ценные бумаги	\$ 172,689	\$ (61)	\$ 940	\$ 173,568	2024 - 2039
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	29,121	(352)	(1,753)	27,016	2024 - неопределенный срок
Американские суверенные долговые ценные бумаги	16,767	—	(730)	16,037	2027 - 2044
Ценные бумаги, имеющихсся в наличии для продажи, оцениваемых по справедливой стоимости, итого	\$ 218,577	\$ (413)	\$ (1,543)	\$ 216,621	

ПРИМЕЧАНИЕ 6 - МАРЖИНАЛЬНАЯ, БРОКЕРСКАЯ И ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, НЕТТО

Маржинальная, брокерская и прочая дебиторская задолженность по состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года состояла из:

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 марта 2025 года	31 марта 2024 года
Дебиторская задолженность по маржинальному кредитованию	\$ 3,294,569	\$ 1,635,377
Дебиторская задолженность по телекоммуникационным услугам	9,985	—
Дебиторская задолженность по банковским комиссиям	7,529	11,574
Дебиторская задолженность по купонам облигаций и начисленным дивидендам	6,832	5,429
Дебиторская задолженность от брокерских услуг	2,399	2,603
Дебиторская задолженность по андеррайтингу и маркет-мейкингу	1,577	1,278
Прочая дебиторская задолженность	15,510	16,004
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности	(19,256)	(11,990)
Итого маржинальная, брокерская и прочая дебиторская задолженность, нетто	\$ 3,319,145	\$ 1,660,275

Дебиторская задолженность по маржинальному кредитованию представляет собой суммы, причитающиеся Группе от клиентов в результате привлечения ими заемных средств под залог соответствующих требованиям ценных бумаг, главным образом с целью приобретения дополнительных ценных бумаг. Суммы могут колебаться от периода к периоду, поскольку общие балансы клиентов меняются в зависимости от уровня рынка, позиционирования клиента и кредитного плеча. Кредитные риски, возникающие в результате маржинального кредитования, как правило, снижаются благодаря их краткосрочному характеру, стоимости имеющегося обеспечения и праву Группы требовать внесения маржи в случае снижения стоимости обеспечения.

Обеспечение по дебиторской задолженности по маржинальному кредитованию включает денежные средства на брокерских счетах клиентов и ценные бумаги, скорректированные с учётом внебалансовых обязательств клиентов по коротким позициям. На 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года справедливая стоимость обеспечения, удерживаемого Группой по маржинальному кредитованию, составляла \$7,312,950 и \$2,824,498 соответственно.

На 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года Компания имела трёх клиентов, не являющихся связанными сторонами, и одного клиента, не являющегося связанной стороной, чьи индивидуальные остатки превышали 10% от общей суммы дебиторской задолженности по маржинальному кредитованию, брокерской и другой дебиторской задолженности, и составляли \$2,323,461 и \$399,196 соответственно. Обеспечение, удерживаемое от этих клиентов, не являющихся связанными сторонами, было оценено в \$3,218,277 и \$460,771 на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года соответственно.

Как для индивидуальных, так и для институциональных брокерских клиентов Группа может заключать соглашения по операциям финансирования с ценными бумагами в отношении финансовых инструментов, находящихся в распоряжении Группы от имени клиента, либо использовать такие финансовые инструменты для собственных нужд или в интересах другого клиента. Группа ведет омнибусные брокерские счета для своих клиентов, включая институциональных брокерских клиентов, на которых операции этих клиентов и конечных клиентов институциональных клиентов объединяются в один общий счёт. Как отмечалось выше, Группа может использовать активы на омнибусных счетах для финансирования, предоставления займов, предоставления кредита или иного финансирования, а также распоряжаться ими или их порядком использования в интересах финансирования других наших клиентов. В случаях, когда это разрешено применимыми к Группе нормативными актами, Группа может принимать короткие позиции от этих институциональных клиентов и, как следствие, обязана поддерживать у сторонних кастодианов позиции только по чистым длинным позициям по каждому виду ценных бумаг на омнибусных счетах.

На 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года, исходя из фактических, исторических и статистических данных, Группа создала резерв по брокерской дебиторской задолженности в размере \$19,256 и \$11,990 соответственно.

**ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31
МАРТА 2025 ГОДА**
(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 7 – ЗАЙМЫ ВЫДАННЫЕ

По состоянию на 31 марта 2025, займы выданные состояли из:

	Оставшаяся сумма к возврату	Срок погашения	Средняя ставка вознаграждения	Справедливая стоимость обеспечения	Валюта займа
Ипотечные займы	\$ 924,530	Апрель 2025 - Март 2050	11.4%	\$ 924,386	KZT
Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам	249,448	Апрель 2025 - Март 2045	28.1%	—	KZT
Право требования по приобретенным розничным кредитам	183,635	Апрель 2025 - Март 2030	15.0%	183,635	KZT
Автокредиты	156,340	Апрель 2025 - Апрель 2032	24.2%	155,320	KZT
Обеспеченные банковские займы, выданные клиентам	148,759	Апрель 2025 - Июль 2043	19.6%	128,543	KZT
Прочие займы	7,838	Апрель 2025 - Сентябрь 2029	18.00% / 12.70% / 3.00%	29	KZT/EUR/USD
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по займам выданным	(75,115)				
Всего выданных займов	\$ 1,595,435				

Группа предоставляет ипотечные займы заемщикам от имени АО «Казахстанский фонд устойчивого развития» («Оператор программы»), связанного с государственной ипотечной программой «7-20-25», и передает права требования по ипотечным займам Оператору Программы. Средства, полученные от этих переводов, представлены в Консолидированном отчете о движении денежных средств в составе средств, полученных в рамках государственной программы финансирования ипотечных займов. В рамках этой программы заемщики могут получить ипотечный кредит по процентной ставке 7%, при условии первоначального взноса не менее 20%, сроком на 25 лет, а процентные платежи, полученные Группой, признаются как процентные доходы в Консолидированных отчетах о прибылях и убытках и отчетах о прочем совокупном доходе. В соответствии с программой и соглашением о доверительном управлении программой, Группа обслуживает переданные кредиты и перечисляет Оператору Программы все выплаты основной суммы долга, которые она получает, плюс 4% от полученных 7% процентов. Проценты, выплаченные Оператору Программы, отражаются как процентные расходы в Консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе. Оставшиеся 3% от 7%-ной доли удерживаются Группой. В соответствии с программой и соглашением о доверительном управлении Группа обязана выкупить права требования по переданным кредитам, если погашение основной суммы кредита или процентов просрочено на 90 дней и более. Выкуп просроченных кредитов осуществляется по номинальной стоимости кредитов и

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31**МАРТА 2025 ГОДА****(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

отражается в Сокращенном Консолидированном отчете о движении денежных средств в рамках выкупа ипотечных займов в рамках Государственной программы.

Поскольку Группа передает права на предъявление требований по кредитам с правом регресса по кредитам, срок погашения которых просрочен более чем на 90 дней, удерживает часть процентов, полученных по кредитам, и соглашается обслуживать кредиты после продажи кредитов Оператору Программы, Группа решила, что она сохраняет контроль над переданными займами и продолжает отражать займы, которые учитываются как обеспеченные займы Группы в соответствии с ASC 860 «Переводы и обслуживание». Поскольку Группа продолжает признавать займы в качестве активов, она также признает связанное с ними обязательство, равное выручке, полученной от Оператора Программы, которое отражается в Консолидированном балансе отдельно как обязательство, возникающее в связи с продолжающимся участием в Программе. Процентная ставка по данному обязательству составляет 4% годовых, как описано выше. По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года соответствующие обязательства составили \$503,705 и \$521,885, соответственно.

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года ипотечные займы, включая займы по государственной ипотечной программе «7-20-25» с общей основной суммой в размере \$511,851 и \$532,389, соответственно, были представлены в составе выданных кредитов в Консолидированных балансах.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31

МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Группа заключила соглашение с компанией FFIN Credit, созданной и контролируемой контролирующим акционером FRHC, председателем правления и главным исполнительным директором Тимуром Турловым, о приобретении необеспеченных розничных кредитов. FFIN Credit - это небанковская кредитная организация, которая выдает займы в Казахстане по упрощенным процедурам кредитования. FFIN Credit был создан в качестве пилотного проекта для тестирования и совершенствования скоринговых моделей, используемых для квалификации и выдачи займов. Основной деятельностью FFIN Credit является предоставление займов клиентам онлайн с использованием биометрической идентификации и фирменного скорингового процесса. Ожидается, что после завершения пилотного запуска проекта г-н Турлов продаст Компании право собственности на FFIN Credit. Банк имеет законное право собственности на приобретенные у FFIN Credit необеспеченные розничные кредиты. Однако, в соответствии с требованиями US GAAP, Группа не признает эти кредиты, поскольку FFIN Credit осуществляет эффективный контроль над переданными кредитами. Вместо этого Группа признает задолженность по займам, полученным от FFIN Credit, представленную в сокращенном консолидированном балансе, в составе выданных займов. По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года право требования по приобретенным розничным кредитам составляло \$183,635 и \$146,152, соответственно.

Общая сумма начисленных процентов по выданным займам составила \$13,385 по состоянию на 31 марта 2025 года и \$8,327 31 марта 2024 года.

Займы выданные, по состоянию на 31 марта 2024 года, включали следующее:

	Оставшаяся сумма к возврату	Срок погашения	Средняя ставка вознаграждения	Справедливая стоимость обеспечения	Валюта займа
Ипотечные займы	\$ 741,312	April, 2024 - March, 2049	10.3%	\$ 740,462	KZT
Автокредиты	262,708	April, 2024 - March, 2031	23.9%	259,755	KZT
Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам	245,188	April, 2024 - March, 2044	27.4%	—	KZT
Право требования по приобретенным розничным кредитам	146,152	April, 2024 - March, 2029	15.0%	146,152	KZT
Обеспеченные банковские займы, выданные клиентам	22,299	June, 2024 - July, 2043	19.1%	22,270	KZT
Субординированный заем	5,037	December, 2025	3.0%	—	USD
Прочие займы	2,638	April, 2024 - January, 2029	18.6%/15.0%/2.5%	18	KZT\USD/EUR
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по займам выданным	(43,619)				
Всего выданных займов	\$ 1,381,715				

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31

МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Показатели кредитного качества

Freedom Bank KZ использует систему классификации качества кредитного портфеля, которая выявляет признаки значительного увеличения кредитного риска и обесценения договоров в зависимости от анализа обоснованной и подтверждаемой информации, доступной на отчетную дату. Кредитный портфель подразделяется на договоры «не кредитно-обесцененные», «со значительным увеличением кредитного риска» и «кредитно-обесцененные».

Кредиты, «не кредитно-обесцененные» по договору, обслуживаются в обычном режиме, первичных признаков увеличения кредитного риска нет. Соглашения, классифицируемые как «со значительным увеличением кредитного риска», представляют собой займы, по которым ожидается увеличение кредитного риска в течение срока действия соглашения по сравнению с первоначальным риском на дату признания займа. На практике признаком такой классификации является наличие просроченной задолженности по основному долгу и процентам сроком более 30 дней или превышение абсолютного порога вероятности дефолта (PD) в 20%. Соглашения, классифицируемые как «кредитно-обесцененные», представляют собой кредиты, по которым на отчетную дату имеются признаки обесценения: заемщик (физическое лицо) - не выполнял обязательства в течение 90 и более дней или заемщики (юридическое лицо) не выполнял обязательства в течение 60 и более дней, заемщик в течение последних 6 месяцев (для физических лиц) и 12 месяцев (для юридических лиц) реструктурировал договор в связи с ухудшением финансового состояния, заемщик признан кредитно-обесцененным, присутствуют признаки дефолта или признаки банкротства, ухудшение финансового положения заемщика или наличие иной информации, свидетельствующей о наличии высокого кредитного риска.

В таблице ниже представлен кредитный портфель Группы в разбивке по кредитному качеству и году выдачи по состоянию на 31 марта 2025 года. Текущее раскрытие информации о сроках погашения является обязательным требованием после момента признания ASC 326.

Срочные займы по фискальным годам возникновения								
	2025	2024	2023	2022	2021	Предшест вующие	Возобновляе мые кредиты	Итого
Ипотечные займы	\$ 336,535	\$ 186,816	\$ 370,588	\$ 30,591	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 924,530
не кредитно-обесцененные	336,051	184,610	367,918	29,876	—	—	—	918,455
со значительным увеличением кредитного риска	410	1,361	1,402	340	—	—	—	3,513
кредитно-обесцененные	74	845	1,268	375	—	—	—	2,562
Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам	110,094	120,583	18,771	—	—	—	—	249,448
не кредитно-обесцененные	108,045	103,320	15,590	—	—	—	—	226,955
со значительным увеличением кредитного риска	1,011	3,557	663	—	—	—	—	5,231
кредитно-обесцененные	1,038	13,706	2,518	—	—	—	—	17,262
Право требования по приобретенным розничным кредитам	151,237	30,702	1,688	8	—	—	—	183,635
не кредитно-обесцененные	151,237	30,702	1,688	8	—	—	—	183,635
со значительным увеличением кредитного риска	—	—	—	—	—	—	—	—

FREEDOM HOLDING CORP.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31

МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

кредитно-обесцененные	—	—	—	—	—	—	—	—
Автокредиты	5,974	116,459	33,907	—	—	—	—	156,340
не кредитно-обесцененные	5,974	110,871	26,014	—	—	—	—	142,859
со значительным увеличением кредитного риска	—	1,603	836	—	—	—	—	2,439
кредитно-обесцененные	—	3,985	7,057	—	—	—	—	11,042
Обеспеченные банковские займы, выданные клиентам	140,835	7,788	136	—	—	—	—	148,759
не кредитно-обесцененные	138,761	7,498	136	—	—	—	—	146,395
со значительным увеличением кредитного риска	2,020	73	—	—	—	—	—	2,093
кредитно-обесцененные	54	217	—	—	—	—	—	271
Прочие займы	232	1,237	6,323	46	—	—	—	7,838
не кредитно-обесцененные	232	1,229	6,323	46	—	—	—	7,830
со значительным увеличением кредитного риска	—	—	—	—	—	—	—	—
кредитно-обесцененные	—	8	—	—	—	—	—	8
Итого	\$ 744,907	\$ 463,585	\$ 431,413	\$ 30,645	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,670,550

В таблице ниже представлен кредитный портфель Группы в разбивке по кредитному качеству по состоянию на 31 марта 2024 года.

Срочные займы по фискальным годам возникновения								
	2024	2023	2022	2021	2020	Предшест вующие	Возобновляе мые кредиты	Итого
Ипотечные займы	\$ 241,848	\$ 458,401	\$ 41,063	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 741,312
не кредитно-обесцененные	240,974	454,933	40,784	—	—	—	—	736,691
со значительным увеличением кредитного риска	676	2,415	111	—	—	—	—	3,202
кредитно-обесцененные	198	1,053	168	—	—	—	—	1,419
Автокредиты	196,305	66,403	—	—	—	—	—	262,708
не кредитно-обесцененные	193,302	55,427	—	—	—	—	—	248,729
со значительным увеличением кредитного риска	1,590	2,232	—	—	—	—	—	3,822
кредитно-обесцененные	1,413	8,744	—	—	—	—	—	10,157

FREEDOM HOLDING CORP.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31

МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам	210,612	34,568	8	—	—	—	—	245,188
не кредитно-обесцененные	200,211	30,337	—	—	—	—	—	230,548
со значительным увеличением кредитного риска	4,715	1,072	—	—	—	—	—	5,787
кредитно-обесцененные	5,686	3,159	8	—	—	—	—	8,853
Право требования по приобретенным розничным кредитам	130,291	15,694	167	—	—	—	—	146,152
не кредитно-обесцененные	130,291	15,694	167	—	—	—	—	146,152
со значительным увеличением кредитного риска	—	—	—	—	—	—	—	—
кредитно-обесцененные	—	—	—	—	—	—	—	—
Обеспеченные банковские займы, выданные клиентам	21,972	327	—	—	—	—	—	22,299
не кредитно-обесцененные	21,796	327	—	—	—	—	—	22,123
со значительным увеличением кредитного риска	89	—	—	—	—	—	—	89
кредитно-обесцененные	87	—	—	—	—	—	—	87
Субординированный заем	—	5,037	—	—	—	—	—	5,037
не кредитно-обесцененные	—	5,037	—	—	—	—	—	5,037
со значительным увеличением кредитного риска	—	—	—	—	—	—	—	—
кредитно-обесцененные	—	—	—	—	—	—	—	—
Прочие займы	2,404	165	69	—	—	—	—	2,638
не кредитно-обесцененные	2,395	165	69	—	—	—	—	2,629
со значительным увеличением кредитного риска	—	—	—	—	—	—	—	—
кредитно-обесцененные	9	—	—	—	—	—	—	9
Итого	\$ 803,432	\$ 580,595	\$ 41,307	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,425,334

**ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31
МАРТА 2025 ГОДА**
(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Ниже представлен анализ просроченных кредитов по состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года:

	31 марта 2025				
	Кредиты, просроченные на 30-59 дней	Кредиты, просроченные на 60-89 дней	Кредиты, просроченные на 90 дней или более и все еще начисленные	Текущие кредиты	Итого
Ипотечные кредиты	\$ 2,835	\$ 678	\$ 2,562	\$ 918,455	\$ 924,530
Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам	3,132	2,099	17,262	226,955	249,448
Право требования по приобретенным розничным кредитам	—	—	—	183,635	183,635
Автокредиты	1,548	892	11,041	142,859	156,340
Обеспеченные банковские займы, выданные клиентам	957	1,135	271	146,396	148,759
Прочие займы	—	—	8	7,830	7,838
Итого	\$ 8,472	\$ 4,804	\$ 31,144	\$ 1,626,130	\$ 1,670,550

	31 марта 2024				
	Кредиты, просроченные на 30-59 дней	Кредиты, просроченные на 60-89 дней	Кредиты, просроченные на 90 дней или более и все еще начисленные	Текущие кредиты	Итого
Ипотечные кредиты	\$ 2,133	\$ 1,069	\$ 1,419	\$ 736,691	\$ 741,312
Автокредиты	2,167	1,655	10,157	248,729	262,708
Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам	3,576	2,211	8,853	230,548	245,188
Право требования по приобретенным розничным кредитам	—	—	—	146,152	146,152
Обеспеченные банковские займы, выданные клиентам	—	89	87	22,123	22,299
Субординированный заем	—	—	—	5,037	5,037
Прочие займы	—	—	9	2,629	2,638
Итого	\$ 7,876	\$ 5,024	\$ 20,525	\$ 1,391,909	\$ 1,425,334

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31

МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

В следующих таблицах представлена сводная информация о деятельности по созданию резерва на возможные потери по кредитам по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 года.

	Резерв под кредитные убытки						
	Ипотечные займы	Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам	Обеспеченные банковские займы, выданные клиентам	Автокредиты	Право требования по приобретенным розничным кредитам	Прочие займы	Итого
31 марта 2024	\$ (3,033)	\$ (19,636)	\$ (80)	\$ (14,262)	\$ (6,577)	\$ (31)	\$ (43,619)
<i>Начисление</i>	(10,043)	(38,895)	(4,703)	(5,335)	(20,324)	(24)	(79,324)
<i>Восстановление</i>	1,694	6,778	1,524	6,761	8,331	—	25,088
<i>Списание</i>	1	13,273	7	2,914	—	30	16,225
<i>Курсовая разница</i>	682	3,001	138	1,457	1,237	—	6,515
31 марта 2025	\$ (10,699)	\$ (35,479)	\$ (3,114)	\$ (8,465)	\$ (17,333)	\$ (25)	\$ (75,115)

	Резерв под кредитные убытки						
	Ипотечные займы	Необеспеченные банковские займы, выданные клиентам	Обеспеченные банковские займы, выданные клиентам	Автокредиты	Право требования по приобретенным розничным кредитам	Прочие займы	Итого
31 марта 2023	\$ (554)	\$ (233)	\$ —	\$ (758)	\$ (1,247)	\$ —	\$ (2,792)
<i>Корректировка на внедрение стандарта ASU 2016-13</i>	(2,216)	(7,436)	(35)	(6,462)	(9,046)	—	(25,195)
<i>Начисление</i>	(2,361)	(22,464)	(115)	(15,014)	(13,334)	(31)	(53,319)
<i>Восстановление</i>	2,132	10,795	71	8,181	17,095	—	38,274
<i>Курсовая разница</i>	(34)	(298)	(1)	(209)	(45)	—	(587)
31 марта 2024	\$ (3,033)	\$ (19,636)	\$ (80)	\$ (14,262)	\$ (6,577)	\$ (31)	\$ (43,619)

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 8 - НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Деятельность Группы облагается налогом в Казахстане, Кыргызстане, Кипре, Узбекистане, Германии, Таджикистане, Турции, Объединенных Арабских Эмиратах, Великобритании и Соединенных Штатах Америки.

Налоговые ставки, использованные для отложенных налоговых активов и обязательств за годы, закончившиеся 31 марта 2025 г. и 31 марта 2024 г., составляли: 21% для Соединённых Штатов, 20% для Казахстана и Азербайджана, 18% для Таджикистана, 10% для Кыргызстана, 31% для Германии, 12,5% для Кипра, 25% для Турции, 25% для Великобритании, 9% для Объединённых Арабских Эмиратов, 18% для Армении и 15% для Узбекистана.

По состоянию на 31 марта 2025 г. и 31 марта 2024 г. отложенные налоговые активы и обязательства Компании состоят из:

	31 марта 2025 г.	31 марта 2024 г.
Отложенные налоговые активы:		
Переоценка торговых ценных бумаг	\$ —	\$ 454
Накопленные налоговые убытки	4,871	3,809
Отложенные расходы на привлечение клиентов и страховые резервы	6,669	—
Начисление ожидаемых кредитных убытков	12,181	8,210
Отложенные налоговые активы	\$ 23,721	\$ 12,473
Отложенные налоговые обязательства:		
Переоценка торговых ценных бумаг	\$ 874	\$ 1,447
Основные средства и нематериальные активы	4,425	7,535
Прочие обязательства	1,038	335
Отложенные налоговые обязательства	\$ 6,337	\$ 9,317
Отложенные налоговые активы, нетто	\$ 17,446	\$ 3,222
Отложенные налоговые обязательства нетто	\$ 62	\$ 66

Компания подлежит обложению государственным подоходным налогом США по ставке 21%. Сверка суммы, вычисленной путем умножения дохода до налогообложения на ставку налога в 21%, с расходом по налогу на прибыль, отраженным в отчетности Компании, представлена следующим образом:

	Год, закончившийся 31 марта 2025	Год, закончившийся 31 марта 2024	Год, закончившийся 31 марта 2023
Прибыль до налогообложения по ставке 21%	\$ 23,719	\$ 91,428	\$ 49,547
Глобальный доход от нематериальных активов с низким налогообложением (GILTI)	65,308	60,323	39,139
Вознаграждения на основе акций	10,597	4,601	2,039
Доход, облагаемый в соответствии с Subpart F Налогового кодекса США	4,750	6,887	4,732
Постоянная разница	4,158	58,872	14,096
Доначисленный налог	3,743	—	—
Разница иностранной налоговой ставки	(18,944)	(17,665)	(13,089)
Иностранный налоговый кредит (FTC)	(21,118)	(14,915)	(18,423)
Доходы, не подлежащие налогообложению	(43,788)	(129,112)	(35,265)
Расходы по налогу на прибыль	\$ 28,425	\$ 60,419	\$ 42,776

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

По состоянию на 31 марта 2025, 2024 и 2023 годов, расходы на прибыль включают:

	Год, закончившийся 31 марта 2025	Год, закончившийся 31 марта 2024	Год, закончившийся 31 марта 2023
Текущий налог на прибыль			
Федеральный	4,054	34,623	22,387
Иностранный	44,341	24,573	21,406
	48,395	59,196	43,793
Расходы по отложенному налогу на прибыль			
Федеральный	(12,715)	3,695	(2,606)
Иностранный	(7,255)	(2,472)	1,589
	(19,970)	1,223	(1,017)
Расходы по налогу на прибыль	\$ 28,425	\$ 60,419	\$ 42,776

За годы, закончившиеся 31 марта 2025 г., 31 марта 2024 г. и 31 марта 2023 г., Компания получила чистую прибыль до налогообложения в размере \$112,946, \$435,371 и \$235,938 соответственно. В те же периоды эффективная налоговая ставка Компании равнялась 25.2%, 13.9% и 18.1% соответственно. Налоговые годы, закончившиеся с 31 марта 2025 г. по 31 марта 2020 г., по-прежнему подлежат проверке в основных налоговых юрисдикциях.

Доход до налогообложения включает следующие компоненты:

	Год, закончившийся 31 марта 2025	Год, закончившийся 31 марта 2024	Год, закончившийся 31 марта 2023
США	\$ (61,060)	\$ (66,053)	\$ (26,383)
Иностранный	174,006	501,424	262,321
Чистая прибыль до налогообложения	\$ 112,946	\$ 435,371	\$ 235,938

По состоянию на 31 марта 2025 года нераспределенная прибыль некоторых иностранных дочерних компаний Компании составляла \$887,924. Компания намерена реинвестировать свою зарубежную прибыль на неопределенный срок в операции за пределами США и, следовательно, не предусмотрела какой-либо налог у источника за пределами США, который будет начисляться на распределение дивидендов. Определение налога на прибыль штата США в случае потенциального перевода зарубежных доходов в США является затруднительным. В случае, если доходы были переведены в США, Компания скорректирует свой налог на прибыль за соответствующий период и определит сумму доступного иностранного налогового кредита.

Перенос налоговых убытков на будущие периоды по состоянию на 31 Марта 2025 и 2024 годов составил \$80,760 и \$30,472 соответственно на Кипре и в Казахстане.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 10 - ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА, НЕТТО

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов основные средства Компании состояли из:

	31 марта 2025	31 марта 2024
Здания	\$ 36,270	\$ 25,241
Офисное оборудование	29,293	18,552
Инфраструктура телекоммуникационной сети	37,663	—
Незавершенное строительство	40,002	8,165
Центры обработки и хранения данных	21,848	13,316
Капитальные затраты на улучшение арендованного имущества	12,789	7,941
Мебель	12,045	9,234
Земля	11,820	10,938
Транспортные средства	9,021	1,591
Прочие	5,584	2,985
Минус: Накопленный износ	(25,232)	(14,961)
Итого основные средства, нетто	\$ 191,103	\$ 83,002

Расходы на амортизацию составили \$12,138, \$6,806 и \$4,083 за годы, завершившиеся 31 марта 2025, 2024 и 2023 года соответственно.

В течение года, завершившегося 31 марта 2025 года, Компания капитализировала \$37,7 миллиона, связанных с инфраструктурой телекоммуникационной сети, в основном состоящей из установки и расширения волоконно-оптических линий связи и сопутствующего оборудования. Этот класс активов отсутствовал в сопоставимом периоде.

Незавершенное строительство по состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года составило \$40,0 миллиона и \$8,2 миллиона соответственно и в основном включает затраты, связанные с прокладкой волоконно-оптических линий связи, включая строительные услуги, оплату труда, командировочные расходы и материалы, подлежащие капитализации после приёмки.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 10 - НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ, НЕТТО

По состоянию на 31 Марта 2025 и 2024 годов, нематериальные активы Компании состояли из:

		31 марта 2025		31 марта 2024	
	Средневзвешенный срок службы	Общая балансовая стоимость	Накопленная амортизация	Общая балансовая стоимость	Накопленная амортизация
Амортизированные нематериальные активы					
Программное обеспечение	20	\$ 22,945	\$ (5,010)	\$ 15,599	\$ (3,145)
Торговая марка	бессрочный	18,596	—	22,118	(3,672)
Лицензии	23	10,645	(1,705)	8,447	(1,269)
Клиентская база	6	9,225	(4,284)	9,043	(3,057)
Бизнес с добавленной стоимостью	41	4,114	(2,161)	5,058	(2,476)
Прочие нематериальные активы	8	2,766	(945)	1,098	(76)
Итого		\$ 68,291	\$ (14,105)	\$ 61,363	\$ (13,695)
Итого нематериальные активы, нетто		\$ 54,186		\$ 47,668	
Совокупные расходы на амортизацию					
За год, закончившийся 31.03.2025	\$ 5,020				
Предполагаемые расходы на амортизацию					
За год, закончившийся 31.03.2026	\$ 5,416				
За год, закончившийся 31.03.2027	\$ 5,038				
За год, закончившийся 31.03.2028	\$ 4,453				
За год, закончившийся 31.03.2029	\$ 3,843				
За год, закончившийся 31.03.2030	\$ 3,493				

Расходы на амортизацию нематериальных активов составили \$5,020, \$7,797 и \$1,054 за годы, завершившиеся 31 марта 2025, 2024 и 2023 года соответственно.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 11 - ПРОЧИЕ АКТИВЫ, НЕТТО

По состоянию на 31 Марта 2025 и 2024 годов, прочие активы Компании состояли из:

	31 марта 2025	31 марта 2024
Отложенные затраты на приобретение	\$ 39,030	\$ 28,259
Предоплаченные расходы	37,047	8,317
Запасы	6,402	2,268
Авансовые платежи при приобретении	22,407	26,614
Выплаченные авансы	19,550	20,934
Налоги кроме налога на прибыль	11,710	4,919
Отложенные налоговые активы	17,446	3,222
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	3,877	372
Текущие активы по налогу на прибыль	2,886	1,008
Прочие	8,189	6,501
Прочие активы, итого	168,544	102,414
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по прочим активам	(3)	—
Прочие активы, нетто	\$ 168,541	\$ 102,414

На 31 марта 2025 и 2024 годов авансовые платежи составили \$37,047 и \$8,317, соответственно. По состоянию на 31 марта 2025 года авансовые платежи в основном включают предоплаты, связанные со строительными и монтажными услугами, а также закупками оборудования по контрактам, заключённым Freedom Telecom и её дочерними компаниями.

ПРИМЕЧАНИЕ 12 - ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО СОГЛАШЕНИЯМ РЕПО

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов торговые ценные бумаги включали обеспеченные ценные бумаги, по которым заключались соглашения обратного выкупа, как описано в следующей таблице:

31 марта 2025						
Процентные ставки и оставшиеся сроки действия соглашений						
	Средняя ставка процента	До 30 дней		30-90 дней		Итого
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО						
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	15.74 %	\$	904,940	\$	2,364	\$ 907,304
Корпоративные долговые ценные бумаги	15.95 %		423,572		87,120	510,692
Корпоративные долевыe ценные бумаги	3.25 %		447		—	447
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО, итого		\$	1,328,959	\$	89,484	\$ 1,418,443

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 марта 2024			
	Процентные ставки и оставшиеся сроки действия соглашений			
	Средняя ставка процента	До 30 дней	30-90 дней	Итого
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО				
Неамериканские суверенные долговые ценные бумаги	13.78 %	\$ 1,545,080	\$ 259,948	\$ 1,805,028
Корпоративные долговые ценные бумаги	13.84 %	923,752	14,644	938,396
Американские суверенные долговые ценные бумаги	3.06 %	13,172	—	13,172
Корпоративные долевые ценные бумаги	— %	—	—	—
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО, итого		\$ 2,482,004	\$ 274,592	\$ 2,756,596

Справедливая стоимость обеспечения, предоставленного по договорам обратного выкупа, по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов составила \$1,436,271 и \$2,753,601, соответственно.

Ценные бумаги, заложенные Группой в качестве обеспечения по соглашениям РЕПО, являются ликвидными торговыми ценными бумагами с рыночными котировками и значительным объемом торгов.

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов обязательства по договорам обратного выкупа ценных бумаг включали начисленные проценты в размере \$4,798 и \$11,684 со средневзвешенным сроком погашения 10 дней и 12 дней соответственно. Все сделки по договорам обратного выкупа ценных бумаг были совершены через Казахстанскую фондовую биржу.

ПРИМЕЧАНИЕ 13 - ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПЕРЕД КЛИЕНТАМИ

Группа признает клиентские обязательства, связанные с депозитными средствами своих брокерских и банковских клиентов. По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года клиентские обязательства состояли из:

	31 Марта 2025		31 Марта 2024	
	Сумма	Процентная ставка	Сумма	Процентная ставка
Процентные депозиты:				
Срочные депозиты	\$ 1,722,313	0.05% -18.3%	\$ 1,221,072	0.04%-17.3%
Итого процентных депозитов	\$ 1,722,313		\$ 1,221,072	
Беспроцентные счета:				
Брокерские клиенты	\$ 2,167,111		\$ 742,902	
Счета клиентов	415,575		309,856	
Итого беспроцентных счетов	\$ 2,582,686		\$ 1,052,758	
Итого обязательств перед клиентами	\$ 4,304,999		\$ 2,273,830	

В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан коммерческие банки заключают договоры с АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» («КФГД»), в соответствии с которыми банки обязаны выплачивать КФГД на регулярной основе комиссии, размер которых зависит от срочных депозитов и депозитов до востребования, полученных банками от своих клиентов. В рамках договора КФГД страхует срочные депозиты и

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

депозиты до востребования до \$40 по каждому клиенту. По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года Группа имела общие суммы сверх застрахованных срочных банковских депозитов в размере \$669,753 и \$600,972, соответственно, для всех клиентов.

ПРИМЕЧАНИЕ 14 - МАРЖИНАЛЬНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ И КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

По состоянию на 31 марта 2025 года и 2024, маржинальное кредитование и кредиторская задолженность Компании включали в себя следующее:

	31 марта 2025	31 марта 2024
Кредиторская задолженность по маржинальному кредитованию	\$ 1,290,569	\$ 839,454
Кредиторская задолженность перед поставщиками товаров и услуг	20,096	10,525
Кредиторская задолженность перед продавцами	5,982	13,475
Прочая кредиторская задолженность	5,594	4,426
Маржинальное кредитование и кредиторская задолженность, итого	\$ 1,322,241	\$ 867,880

Справедливая стоимость залогов, предоставленных Группой по маржинальным займам по состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов, составила \$4,521,411 и \$2,400,361, соответственно.

ПРИМЕЧАНИЕ 15 - ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 года долговые ценные бумаги, выпущенные Группой, включали следующее:

	31 марта 2025	31 марта 2024	Процентная ставка	Дата выпуска	Дата погашения
Облигации Freedom SPC со сроком погашения в 2026 году	\$ 201,311	\$ —	10.5%	Сентябрь 2024	Сентябрь 2026
Облигации Freedom SPC со сроком погашения в 2028 году	200,305	200,386	1-2 года: 12% 3-5 годы: EFFR + 6.5%	Декабрь 2023	Декабрь 2028
Облигации Freedom SPC со сроком погашения в 2026 году	64,801	64,546	5.5%	Октябрь 2021	Октябрь 2026
Начисленные проценты	3,134	2,319			
Всего выпущенных долговых ценных бумаг	\$ 469,551	\$ 267,251			

Облигации Freedom SPC деноминированы в долларах США, выпущены в соответствии с законодательством Международного финансового центра Астаны ("AIFC") и торгуются на AIX. Компания выступает в качестве гаранта обязательств по облигациям, выпущенным Freedom SPC.

Облигации Freedom SPC со сроком погашения в 2026 году имеют процентную ставку 5.5% годовых и подлежат погашению в октябре 2026 года. Проценты выплачиваются раз в полгода в апреле и октябре.

В течение первых двух лет обращения облигаций Freedom SPC с погашением в 2028 году годовая процентная ставка составляет 12%, а в последующие годы процентная ставка будет фиксированной и устанавливается как сумма эффективной ставки по федеральным фондам (EFFR) по состоянию на 10 декабря 2025 года и маржи в размере 6.5%. Проценты выплачиваются ежемесячно. Держатели облигаций имеют право досрочного погашения через два года по номинальной стоимости плюс начисленные проценты. По истечении двух лет эмитент имеет право полностью или частично погасить облигации по номинальной стоимости плюс начисленные проценты.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

В течение года окончившегося 31 марта 2025 компания выпустила дополнительные облигации с общей номинальной стоимостью \$200,000 с годовой процентной ставкой 10.5% и датой погашения в сентябре 2026 года. Проценты выплачиваются ежеквартально.

Выпущенные долговые ценные бумаги первоначально отражаются по справедливой стоимости полученного вознаграждения за вычетом непосредственно связанных с ними затрат по сделке.

Группа не имеет финансовых ковенантов по долговым ценным бумагам.

ПРИМЕЧАНИЕ 16 - АКТИВЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ДОГОВОРАМ СТРАХОВАНИЯ

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года Компания признала активы и обязательства, связанные со страховой деятельностью, возникающие в результате андеррайтинга и перестрахования. Представленная ниже информация раскрывается в соответствии с требованиями ASC 944-40-50-4A по 4I.

Данные раскрытия относятся исключительно к страховой деятельности Компании и не включают её прочие операционные сегменты (банковскую деятельность, брокерские услуги и прочее).

Характеристика страховых продуктов

Компания предлагает следующие страховые продукты:

- Долгосрочные договоры: страхование жизни и аннуитетные договоры
- Краткосрочные договоры: продукты общего страхования, включая страхование имущества (в том числе автомобилей), от несчастных случаев, от убытков и гражданской ответственности.

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года дебиторская задолженность по страхованию и перестрахованию Группы включала следующее:

Активы по страховым договорам

	<u>31 Марта 2025г.</u>	<u>31 Марта 2024г.</u>
Активы:		
Дебиторская задолженность от страхователей	\$ 15,197	\$ 10,260
Дебиторская задолженность от перестрахованных лиц	5,583	2,274
Авансы, уплаченные за перестрахование	5,364	3,231
Дебиторская задолженность по перестрахованию	3,023	1,400
За вычетом резерва по обесценению	(2,432)	(1,045)
Дебиторская задолженность по страхованию и перестрахованию:	26,735	16,120
Резерв незаработанных премий, доля перестраховщиков	7,028	4,770
Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков, доля перестраховщиков	3,420	4,032
Итого	\$ 37,183	\$ 24,922

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года кредиторская задолженность по страхованию и перестрахованию Компании включала следующее:

Обязательства по страховым договорам

	31 Марта 2025г.	31 Марта 2024г.
Обязательства:		
Суммы, подлежащие выплате страхователям	\$ 9,417	\$ 2,771
Задолженность перед агентами и брокерами	6,287	6,334
Задолженность перед перестраховщиками	1,669	4,294
Кредиторская задолженность по страхованию и перестрахованию:	17,373	13,399
Резерв незаработанной премии	87,194	60,088
Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков	376,972	223,693
Итого	\$ 481,539	\$ 297,180

Таблица движения резервов

	31 Марта 2025г.	31 Марта 2024г.
Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков на начало года	\$ 223,693	\$ 133,147
Доля перестраховщиков на начало года	(4,032)	(1,390)
Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков	219,661	131,757
Убытки и расходы на урегулирование убытков, понесённые:		
Текущий год	234,782	108,431
Предыдущие годы, за исключением дисконтирования и амортизации отложенной прибыли	(6,429)	(163)
Итого понесённые убытки и расходы на урегулирование убытков	228,353	108,268
Убытки и расходы на урегулирование убытков, выплаченные:		
Текущий год	(27,551)	(13,464)
Предыдущие годы	(14,290)	(9,926)
Итого выплаченные убытки и расходы на урегулирование убытков	(41,841)	(23,390)
Прочие изменения:		
Влияние курсовой разницы	(32,621)	3,026
Итого прочие изменения	(32,621)	3,026
Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков на конец года	376,972	223,693
Доля перестраховщиков на конец года	(3,420)	(4,032)
Итого	\$ 373,552	\$ 219,661

Снижение понесённых убытков и расходов на урегулирование убытков, относящихся к предыдущим финансовым годам, в основном связано с положительным пересмотром оценок по направлениям страхования автовладельцев и обязательного страхования ответственности работодателей. Улучшение показателей обусловлено более низкой, чем ожидалось, частотой страховых случаев за предыдущие страховые годы. Существенные изменения допущений или корректировки премий при этом не производились.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Распределение по типам договоров

Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков	Долгосрочные договоры	Краткосрочные договоры	Итого
31 Марта 2025г.	\$ 289,275	\$ 84,277	\$ 373,552
31 Марта 2024г.	\$ 165,487	\$ 54,174	\$ 219,661

Распределение по страховым продуктам

По состоянию на 31 марта 2025 года			
	Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков	Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков, доля перестраховщиков	Резервы на покрытие убытков и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков
Страхование жизни	\$ 31,136	\$ —	\$ 31,136
Страхование от несчастных случаев	12,336	—	12,336
Страхование гражданской ответственности	10,137	425	9,712
Страхование автовладельцев	7,457	—	7,457
Обязательное страхование ответственности работодателя	5,572	522	5,050
Страхование ущерба имуществу	4,838	296	4,542
Страхование автотранспортных средств	3,700	44	3,656
Прочее			10,388
Итого			\$ 84,277

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Динамика убытков — краткосрочные договоры

Страхование жизни

Понесённые убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков за годы, завершившиеся 31 марта

Страховой случай Информация о динамике понесённых и выплаченных убытков за годы, завершившиеся 31 марта 2018 года по 2024 год включительно, представлена в качестве дополнительной информации.

Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2018	5	11	—	—	—	—	—	—
2019		116	36	—	—	—	—	—
2020			49	21	1	1	1	1
2021				7	2	—	—	—
2022					101	200	193	24
2023						524	3,352	1,061
2024							13,605	6,508
2025								23,696
Итого								31,290
Совокупные выплаченные убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								
2018	—	—	—	—	—	—	—	—
2019		—	—	—	—	—	—	—
2020			1	1	1	1	1	1
2021				—	—	—	—	—
2022					—	—	—	—
2023						1	3	3
2024							69	93
2025								57
Итого								154
Обязательства по убыткам и расходам на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								31,136

В следующей таблице представлена средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам по направлению "Страхование жизни":

Средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам в зависимости от возраста обязательства, за вычетом доли перестраховщиков (неаудировано)

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Средняя годовая доля выплат в процентах	16.9%	8.5%	8.0%	66.6%	—%	—%	—%	—%

Страхование от несчастных случаев

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Понесённые убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков за годы, завершившиеся 31 марта

Страховой случай Информация о динамике понесённых и выплаченных убытков за годы, завершившиеся 31 марта 2018 года по 2024 год включительно, представлена в качестве дополнительной информации.

Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2018	2	4	—	—	—	—	—	—
2019		100	36	1	1	1	1	1
2020			81	90	1	1	1	1
2021				248	185	1	1	1
2022					405	231	4	4
2023						791	643	10
2024							2,016	3,427
2025								9,119
Итого								12,563

Совокупные выплаченные убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков

2018	—	—	—	—	—	—	—	—
2019		—	1	1	1	1	1	1
2020			—	1	1	1	1	1
2021				1	1	1	1	1
2022					2	4	4	4
2023						5	10	10
2024							30	35
2025								175
Итого								227

Обязательства по убыткам и расходам на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков

								12,336
--	--	--	--	--	--	--	--	---------------

В следующей таблице представлена средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам по направлению "Страхование от несчастных случаев":

Средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам в зависимости от возраста обязательства, за вычетом доли перестраховщиков (неаудировано)

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Средняя годовая доля выплат в процентах	31.0%	52.5%	16.5%	—%	—%	—%	—%	—%

Страхование гражданской ответственности

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Понесённые убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков за годы, завершившиеся 31 марта								
Страховой случай	Информация о динамике понесённых и выплаченных убытков за годы, завершившиеся 31 марта 2018 года по 2024 год включительно, представлена в качестве дополнительной информации.							
Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2018	1	1	1	1	1	1	1	1
2019		—	—	—	—	—	—	—
2020			—	—	—	—	—	—
2021				1	2	2	2	2
2022					642	642	642	727
2023						1	58	579
2024							25	2,949
2025								7,632
Итого								11,890
Совокупные выплаченные убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								
2018	1	1	1	1	1	1	1	1
2019		—	—	—	—	—	—	—
2020			—	—	—	—	—	—
2021				1	2	2	2	2
2022					642	642	642	668
2023						—	58	76
2024							—	1,430
2025								1
Итого								2,178
Обязательства по убыткам и расходам на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								9,712

В следующей таблице представлена средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам по направлению "Страхование гражданской ответственности":

Средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам в зависимости от возраста обязательства, за вычетом доли перестраховщиков (неаудировано)

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Средняя годовая доля выплат в процентах	38.2%	29.6%	5.6%	21.3%	3.4%	1.9%	—%	—%

Страхование автовладельцев

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Понесённые убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков за годы, завершившиеся 31 марта								
Страховой случай	Информация о динамике понесённых и выплаченных убытков за годы, завершившиеся 31 марта 2018 года по 2024 год включительно, представлена в качестве дополнительной информации.							
Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2018	794	1,140	1,153	1,159	1,162	1,162	1,162	1,208
2019		946	1,364	1,387	1,396	1,415	1,420	1,477
2020			1,454	2,276	2,368	2,441	2,441	2,570
2021				2,683	4,294	4,406	4,436	4,653
2022					5,478	8,224	8,375	8,873
2023						8,246	10,901	11,540
2024							4,264	6,236
2025								18,830
Итого								55,387
Совокупные выплаченные убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								
2018	794	1,140	1,153	1,159	1,162	1,162	1,162	1,208
2019		946	1,364	1,387	1,396	1,415	1,420	1,477
2020			1,454	2,276	2,368	2,441	2,441	2,570
2021				2,679	4,289	4,400	4,431	4,629
2022					5,471	8,194	8,344	8,783
2023						7,912	10,475	11,057
2024							4,002	5,911
2025								12,295
Итого								47,930
Обязательства по убыткам и расходам на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								7,457

В следующей таблице представлена средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам по направлению "Страхование автовладельцев":

Средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам в зависимости от возраста обязательства, за вычетом доли перестраховщиков (неаудировано)

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Средняя годовая доля выплат в процентах	63.0%	29.2%	2.1%	1.6%	0.7%	0.8%	0.6%	1.9%

Обязательное страхование ответственности работодателя

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Понесённые убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков за годы, завершившиеся 31 марта								
Страховой случай	Информация о динамике понесённых и выплаченных убытков за годы, завершившиеся 31 марта 2018 года по 2024 год включительно, представлена в качестве дополнительной информации.							
Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2018	428	503	636	718	764	881	1,044	1,162
2019		533	453	428	415	512	555	555
2020			855	783	685	767	861	885
2021				1,038	1,068	1,399	1,079	897
2022					1,013	1,107	1,177	1,022
2023						1,356	1,270	1,261
2024							2,621	2,900
2025								7,694
Итого								16,376
Совокупные выплаченные убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								
2018	189	358	546	635	673	723	888	1,105
2019		196	290	306	332	346	354	448
2020			196	380	450	493	551	600
2021				241	408	510	522	538
2022					411	596	633	665
2023						334	556	628
2024							1,063	1,725
2025								5,617
Итого								11,326
Обязательства по убыткам и расходам на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								5,050

В следующей таблице представлена средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам по направлению "Обязательное страхование ответственности работодателя":

Средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам в зависимости от возраста обязательства, за вычетом доли перестраховщиков (неаудировано)

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Средняя годовая доля выплат в процентах	34.6%	13.0%	6.0%	5.1%	2.0%	3.9%	14.0%	16.6%

Страхование ущерба имуществу

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Понесённые убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков за годы, завершившиеся 31 марта								
Страховой случай	Информация о динамике понесённых и выплаченных убытков за годы, завершившиеся 31 марта 2018 года по 2024 год включительно, представлена в качестве дополнительной информации.							
Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2018	420	455	497	497	497	497	497	517
2019		—	—	—	9	9	9	10
2020			7	7	7	7	11	12
2021				2	7	107	107	111
2022					6	25	111	115
2023						64	86	113
2024							110	593
2025								3,934
Итого								5,405
Совокупные выплаченные убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								
2018	420	455	497	497	497	497	497	517
2019		—	—	—	9	9	9	10
2020			7	7	7	7	11	12
2021				2	7	107	107	111
2022					6	25	111	115
2023						—	22	23
2024							38	42
2025								33
Итого								863
Обязательства по убыткам и расходам на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								4,542

В следующей таблице представлена средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам по направлению "Страхование ущерба имуществу":

Средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам в зависимости от возраста обязательства, за вычетом доли перестраховщиков (неаудировано)

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Средняя годовая доля выплат в процентах	19.6%	9.7%	32.6%	28.3%	7.0%	0.3%	0.6%	1.9%

Страхование автотранспортных средств

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Понесённые убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков за годы, завершившиеся 31 марта								
Страховой случай	Информация о динамике понесённых и выплаченных убытков за годы, завершившиеся 31 марта 2018 года по 2024 год включительно, представлена в качестве дополнительной информации.							
Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2018	133	153	156	156	156	156	156	163
2019		164	181	184	184	184	184	192
2020			169	233	233	234	234	243
2021				229	310	322	327	341
2022					230	386	386	411
2023						568	903	939
2024							2,270	3,824
2025								4,424
Итого								10,537
Совокупные выплаченные убытки и расходы на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								
2018	133	153	156	156	156	156	156	163
2019		164	181	184	184	184	184	192
2020			169	233	233	234	234	243
2021				229	310	322	327	341
2022					230	382	382	407
2023						397	715	743
2024							1,752	2,599
2025								2,193
Итого								6,881
Обязательства по убыткам и расходам на урегулирование убытков за вычетом доли перестраховщиков								3,656

В следующей таблице представлена средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам по направлению "Страхование автотранспортных средств":

Средняя годовая доля выплат по понесённым убыткам в зависимости от возраста обязательства, за вычетом доли перестраховщиков (неаудировано)

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Средняя годовая доля выплат в процентах	62.2%	25.3%	5.0%	4.2%	0.4%	0.3%	0.6%	1.9%

ПРИМЕЧАНИЕ 17 - ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов прочие обязательства Компании включали следующее:

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 марта 2025	31 марта 2024
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	\$ 32,087	\$ 3,143
Полученные займы	24,860	9,469
Заработная плата и прочие выплаты сотрудникам	17,326	15,660
Резерв по отпускам	11,698	9,121
Кредиторская задолженность поставщикам	9,815	9,391
Налоги к уплате, кроме налога на прибыль	6,338	3,852
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	62	66
Прочие авансы полученные	3,683	3,867
Задолженность по приобретению	2,672	—
Отложенные выплаты по распределению	156	156
Непогашенные операции по расчетам	—	3,455
Прочие	21,040	23,380
Прочие обязательства, итог	\$ 129,737	\$ 81,560

По состоянию на 31 марта 2025 года у Компании имелись внебиржевые финансовые обязательства, включающие структурированные деривативные контракты на сумму \$32 миллиона, заключённые нашей дочерней компанией FSP, находящейся в полной собственности. Структурные продукты представляют собой составные финансовые инструменты, сочетающие базовый инструмент, такой как облигация, индекс, депозит или акция, с встроенным деривативом, обеспечивающим экономическую экспозицию к соответствующим активам. Компания классифицирует эти обязательства как уровень 2 в иерархии справедливой стоимости, при котором справедливая стоимость определяется с использованием модели оценки опционов, основанной на наблюдаемых данных о волатильности акций и форвардных кривых.

По состоянию на 31 марта 2025 года у Компании имелись полученные займы, включая заем от АО «Банк Развития Казахстана» на общую сумму \$13,815, с фиксированной годовой процентной ставкой 10,0% на срок до 30 апреля 2027 года и 15,71% после этой даты, с датой погашения 21 июня 2031 года. Целью данного займа является финансирование развития телекоммуникационного бизнеса Компании, в частности расширение доступа к широкополосному интернету в сельских районах. На дату отчётности Компания соблюдала все финансовые ковенанты, предусмотренные по данному займу. Кроме того, у Компании имеется заем от АО «Аграрная кредитная корпорация» на общую сумму \$10,903, с годовой процентной ставкой 1,50% и сроком погашения 1 марта 2026 года. Целью данного займа является последующее кредитование Банком Freedom Bank KZ организаций, работающих в агропромышленном комплексе Казахстана и сельскохозяйственных производственных кооперативов. Займ не содержит для Компании обязательств по соблюдению финансовых ковенант.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31**МАРТА 2025 ГОДА****(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

ПРИМЕЧАНИЕ 18 - КОМИССИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

Комиссионные доходы признаются, когда или по мере того, как Группа выполняет свои обязательства по исполнению путем передачи обещанных услуг клиентам. Услуга передается клиенту в тот момент, когда он получает контроль над данной услугой или по мере приобретения им этого контроля. Обязанность к исполнению может быть выполнена в определенный момент или в течение времени. Выручка от обязательства к исполнению, выполненного в определенный момент времени, признается в тот момент, когда Группа определяет, что покупатель получает контроль над обещанной услугой. Выручка от обязательства к исполнению, выполненного с течением времени, признается путем измерения прогресса Группы в выполнении обязательства к исполнению таким образом, что отражает передачу услуг покупателю. Сумма признанной выручки отражает вознаграждение, которое Группа ожидает получить в обмен на эти обещанные услуги (т. е. «цена сделки»). При определении цены сделки Группа учитывает множество факторов, в том числе влияние переменного возмещения, если таковое имеется.

Выручка Группы по договорам с покупателями признается в момент выполнения обязательств к исполнению в сумме, отражающей ожидаемое вознаграждение в обмен на такие услуги. Большинство обязательств Группы по исполнению выполняются в определенный момент времени и обычно взимаются с клиентов путем дебетования их брокерского счета в Группе.

Брокерские услуги

Группа получает комиссионные доходы, осуществляя исполнение, расчеты и клиринг сделок с клиентами, главным образом, с биржевыми и внебиржевыми корпоративными долевыми и долговыми ценными бумагами, инструментами денежного рынка и биржевыми опционами и фьючерсными контрактами. Услуги по исполнению сделок и клирингу, когда они предоставляются вместе, представляют собой единое обязательство по исполнению, поскольку эти услуги не являются отдельно идентифицируемыми в контексте договора. Комиссионный доход, связанный с комбинированными услугами по исполнению торговых операций и клирингу, а также с услугами по исполнению торговых операций на отдельной основе, признается в момент времени на дату заключения сделки, когда обязательство по исполнению выполнено.

Банковские услуги

Группа получает доход по двум основным направлениям, связанным с комиссиями за банковские услуги:

- Группа получает банковские комиссии, выполняя клиентские заказы на перевод денег, покупку и продажу иностранной валюты и другие банковские услуги. Значительная часть доходов Группы поступает от комиссий частных клиентов через счета с ценообразованием, основанным на транзакциях. Комиссионные доходы взимаются и признаются Группой в момент исполнения заказа.
- Обмен — Группа выступает в качестве агента между клиентами и международными платежными системами, такими как VISA и MasterCard. При использовании сторонних платежных платформ или систем, Группа является агентом по предоставлению услуг обработки платежей розничным клиентам. Поэтому доход признается на нетто-основе, так как Группа не несет основную ответственность за выполнение обработки платежей на сторонних платформах/системах и не имеет полномочий устанавливать цену на услуги обработки платежей для розничных клиентов на сторонних платформах/системах. Комиссионные с клиентов за использование сторонней платежной платформы начисляются за обработку транзакций по дебетовым картам.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31**МАРТА 2025 ГОДА****(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

Группа запустила программу лояльности с начислением кэшбэка, по условиям которой клиентам возвращаются средства за покупки, совершённые с использованием банковских карт, в зависимости от уровня лояльности клиента. В случае, если клиенту предоставляется возврат в денежной форме или иная компенсация, Группа уменьшает цену сделки. В течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, Группа зачла сумму кэшбэк-вознаграждений в размере 24,2 млн долларов США против доходов от банковских услуг.

Обработка платежей

Группа получает доход от двух основных направлений, связанных с обработкой платежей:

- Комиссионные от услуг по обработке платежей, которые включают в себя такие виды деятельности, как авторизация, клиринг и расчеты по электронным платежам. Компания признает выручку в момент завершения операции по платежной карте. Ставки комиссии зависят от суммы операций. Комиссионные обычно выставляются и оплачиваются ежемесячно.
- Предоставление IT-инфраструктуры торговым предприятиям для облегчения проведения платежей. Компания признает доход в момент выполнения обязательства по оказанию услуг - в момент проведения платежей. Данные услуги, как правило, предоставляются на условиях комиссионного вознаграждения от суммы проведенных платежей. Комиссия обычно выставляется и оплачивается ежемесячно.

Услуги андеррайтинга и маркет-мейкинга

Группа получает доходы от андеррайтинга, предоставляя решения по привлечению капитала для корпоративных клиентов через первичные публичные размещения, дополнительные размещения, предложения с привязкой к акциям, частные инвестиции в публичные компании и частные размещения. Доходы от андеррайтинга признаются в момент времени на дату размещения, так как в этот момент клиент получает контроль и выгоду от предложения на рынках капитала. Выручка обычно поступает в течение 90 дней после даты размещения. Транзакционные расходы, в основном состоящие из юридических, транспортных и других затрат, непосредственно связанных с транзакцией, включены в доходы от андеррайтинга. Эти расходы откладываются и признаются в том же периоде, что и связанные с ними доходы от инвестиционно-банковской транзакции. Однако, если транзакция отменяется и не завершается, учетное обращение с транзакционными расходами может отличаться. В таких случаях, учетные принципы обычно требуют немедленного признания транзакционных расходов как расходов в том периоде, когда было принято решение об отмене транзакции. Это обеспечивает точное отражение расходов, связанных с отмененной транзакцией, в финансовой отчетности компании.

Дебиторская задолженность и остатки по контракту

Дебиторская задолженность возникает, когда Группа имеет безусловное право на получение платежа по договору с покупателем, и ее признание прекращается при поступлении платежа. Маржинальное кредитование, брокерские услуги и прочая дебиторская задолженность раскрыты в Примечании 6 "Маржинальная, брокерская и прочая дебиторская задолженность, нетто" к консолидированной финансовой отчетности.

Активы по договору возникают, когда выручка, связанная с договором, признается до наступления безусловного права Группы на получение платежа по договору с покупателем (т. е. неоплаченная дебиторская задолженность) и прекращает признание, когда это становится либо дебиторской задолженностью, либо по поступлению денежных средств. По состоянию на 31 марта 2024 года и 31 марта 2024 года остатки активов по контракту не были существенными.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31

МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Обязательства по договору возникают, когда клиенты переводят договорные денежные платежи до того, как Группа выполнит свои обязательства по договору, и их признание прекращается, когда выручка, связанная с договором, признается либо при достижении промежуточного этапа, вызывающего предусмотренное договором право выставить счет покупателю, либо когда обязательство к исполнению выполнено. По состоянию на 31 марта 2025 года, 31 марта 2024 года остатки обязательств по договору не были существенными.

В течение годов, завершившихся 31 марта 2025, 31 марта 2024 и 31 марта 2023 годов, комиссионные доходы включали:

	Год, закончившийся 31 марта 2025 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Брокерские услуги	\$ 430,136	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 430,136
Комиссионный доход от обработки платежей	—	—	—	28,711	28,711
Доход от агентских услуг	—	—	—	15,616	15,616
Банковские услуги	—	13,336	—	—	13,336
Услуги андеррайтинга и маркет-мейкинга	11,210	—	—	—	11,210
Прочие комиссионные доходы	493	1,353	—	4,171	6,017
Комиссионные доходы, итого	\$ 441,839	\$ 14,689	\$ —	\$ 48,498	\$ 505,026
Расходы на агентские сборы	—	36	284,019	—	284,055
Брокерские услуги	19,846	—	—	—	19,846
Банковские услуги	4,806	14,419	538	301	20,064
Услуги по обмену валюты	1,546	—	—	230	1,776
Услуги центрального депозитария	706	—	1	—	707
Прочие комиссионные расходы	2,376	107	22	17,121	19,626
Итого комиссионные расходы	29,280	14,562	284,580	17,652	346,074

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31

МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	Год, закончившийся 31 марта 2024 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Брокерские услуги	\$ 333,383	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 333,383
Комиссионный доход от обработки платежей	—	—	—	41,659	41,659
Банковские услуги	—	25,180	—	—	25,180
Услуги андеррайтинга и маркет-мейкинга	18,801	—	—	—	18,801
Доход от агентских услуг	—	108	296	15,468	15,872
Прочие комиссионные доходы	297	948	—	4,193	5,438
Комиссионные доходы, итого	\$ 352,481	\$ 26,236	\$ 296	\$ 61,320	\$ 440,333
Расходы на агентские сборы	—	—	103,020	—	103,020
Банковские услуги	2,538	13,217	208	2,158	18,121
Брокерские услуги	16,506	2	3	76	16,587
Услуги по обмену валюты	3,133	—	—	169	3,302
Услуги центрального депозитария	446	—	—	—	446
Прочие комиссионные расходы	2,117	—	115	10,643	12,875
Итого комиссионные расходы	24,740	13,219	103,346	13,046	154,351

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31

МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	Год, закончившийся 31 марта 2023 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Брокерские услуги	\$ 286,732	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 286,732
Банковские услуги	—	17,964	—	—	17,964
Услуги андеррайтинга и маркет-мейкинга	11,948	—	—	—	11,948
Комиссионный доход от обработки платежей	—	—	—	6,385	6,385
Доход от агентских услуг	—	—	87	—	87
Прочие комиссионные доходы	390	244	41	3,424	4,099
Комиссионные доходы, итого	\$ 299,070	\$ 18,208	\$ 128	\$ 9,809	\$ 327,215
Брокерские услуги	25,551	—	17	14	25,582
Расходы на агентские сборы	—	—	22,807	—	22,807
Банковские услуги	3,175	9,097	—	—	12,272
Услуги по обмену валюты	2,413	—	—	218	2,631
Услуги центрального депозитария	364	—	—	—	364
Прочие комиссионные расходы	1,623	—	—	381	2,004
Итого комиссионные расходы	33,126	9,097	22,824	613	65,660

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 19 — ЧИСТЫЙ (УБЫТОК)/ПРИБЫЛЬ ОТ ТОРГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

За годы, завершившиеся 31 марта 2025, 2024 и 2023 года, чистый (убыток)/прибыль от операций с торговыми ценными бумагами включал следующее:

	За год, закончивший ся 31 марта 2025 г.	За год, закончивший ся 31 марта 2024 г.	За год, закончивший ся 31 марта 2023 г.
Чистая прибыль/(убыток), признанная в течение периода по торговым ценным бумагам, проданным за период	\$ 65,855	\$ 38,125	\$ (36,226)
Чистая нереализованная (убыток)/прибыль, признанный в течение отчетного периода по торговым ценным бумагам, все еще удерживаемым на отчетную дату	(123,665)	95,729	107,310
Чистый (убыток)/прибыль, признанный в течение периода по торговым ценным бумагам	\$ (57,810)	\$ 133,854	\$ 71,084

В течение года, завершившегося 31 марта 2025 года, Группа реализовала ценные бумаги с прибылью в размере \$65,855 и признала нереализованный убыток в размере \$123,665. Основным фактором, повлиявшим на нереализованный чистый убыток, стало снижение цен на долговые ценные бумаги Министерства финансов Республики Казахстан. В течение года, завершившегося 31 марта 2024 года, Группа реализовала ценные бумаги с прибылью в размере \$38,125 и признала нереализованную прибыль в размере \$95,729.

ПРИМЕЧАНИЕ 20 - ЧИСТЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ/РАСХОДЫ

Чистые процентные доходы/расходы включают:

	За год, закончивший ся 31 марта 2025 г.	За год, закончивший ся 31 марта 2024 г.	За год, закончивший ся 31 марта 2023 г.
Процентные доходы:			
Процентный доход по торговым ценным бумагам	\$ 378,350	\$ 426,428	\$ 178,288
Процентный доход от маржинального кредитования клиентам	212,360	175,571	34,558
Процентный доход по займам, выданным клиентам	207,802	176,539	43,486
Процентный доход по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	40,297	32,821	27,003
Процентный доход по договорам обратного РЕПО и средствам в банках	24,644	16,865	9,836
Процентные доходы по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	1,000	—	—
Прочий процентный доход	—	—	1,524
Процентные доходы, итого	\$ 864,453	\$ 828,224	\$ 294,695

Процентные расходы:

Процентные расходы по обязательствам по договору обратного выкупа ценных бумаг	\$ 340,863	\$ 402,665	\$ 158,595
Процентные расходы по счетам и депозитам клиентов	111,541	70,778	40,335
Подлежащие выплате процентные расходы по маржинальному кредитованию	45,748	16,990	6,635
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам	36,130	10,356	3,085
Процентные расходы по полученным займам	1,568	124	290
Прочий процентный расход	45	198	7

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Процентные расходы, итого	\$ 535,895	\$ 501,111	\$ 208,947
Чистый процентный доход	\$ 328,558	\$ 327,113	\$ 85,748

ПРИМЕЧАНИЕ 21 - ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ОТ ОПЕРАЦИЙ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ

Чистая прибыль от операций с иностранной валютой включает:

	За год, закончивший ся 31 марта 2025 г.	За год, закончивший ся 31 марта 2024 г.	За год, закончивший ся 31 марта 2023 г.
Продажа и покупка иностранной валюты, дилинговые операции	\$ 75,095	\$ 67,490	\$ 45,963
Пересчет финансовых активов и финансовых обязательств	(23,411)	4,755	6,191
Общая чистая прибыль от операций с иностранной валютой	\$ 51,684	\$ 72,245	\$ 52,154

ПРИМЕЧАНИЕ 22 - ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ПО ПРОИЗВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ

За годы, закончившиеся 31 марта 2025, 2024 и 2023 годов, чистая прибыль/(убыток) по производным финансовым инструментам включали следующее:

	За год, закончивший ся 31 марта 2025 г.	За год, закончивший ся 31 марта 2024 г.	За год, закончивший ся 31 марта 2023 г.
Чистая реализованная прибыль/(убыток) по производным финансовым инструментам	\$ 4,989	\$ (100,785)	\$ (64,838)
Чистая нереализованная прибыль/(убыток) по производным финансовым инструментам	7,415	(3,009)	12
Итого чистый (убыток)/прибыль по производным финансовым инструментам	\$ 12,404	\$ (103,794)	\$ (64,826)

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 23 - ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

	31 марта 2025		31 марта 2024	
	<i>Остатки по операциям со связанными сторонами</i>	<i>Итого категория по заголовкам финансовой отчетности</i>	<i>Остатки по операциям со связанными сторонами</i>	<i>Итого категория по заголовкам финансовой отчетности</i>
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	\$ 2,233	\$ 837,302	\$ 203	\$ 545,084
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	2,233		203	
Денежные средства, ограниченные в использовании	\$ 30	\$ 807,468	\$ —	\$ 462,637
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	30		—	
Торговые ценные бумаги	\$ 1,174	\$ 2,814,733	\$ 1,326	\$ 3,905,241
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	1,174		1,326	
Маржинальное кредитование, брокерские услуги и прочая дебиторская задолженность, нетто	\$ 41,308	\$ 3,319,145	\$ 22,039	\$ 1,660,275
<i>Руководство</i>	10,080		8,849	
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	31,228		13,190	
Займы выданные	\$ 188,445	\$ 1,595,435	\$ 147,440	\$ 1,381,715
<i>Руководство</i>	291		117	
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	188,154		147,323	
Прочие активы, нетто	\$ 18,080	\$ 168,541	\$ 5,257	\$ 102,414
<i>Руководство</i>	486		—	
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	17,594		5,257	
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Обязательства перед клиентами	\$ 48,161	\$ 4,304,999	\$ 44,127	\$ 2,273,830
<i>Руководство</i>	13,827		12,604	
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	32,607		31,253	
<i>Прочее</i>	1,727		270	
Маржинальное кредитование и торговая кредиторская задолженность	\$ 1,307	\$ 1,322,241	\$ 507	\$ 867,880
<i>Руководство</i>	201		226	
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	1,106		281	
Обязательства от страховой деятельности	\$ 5,960	\$ 481,539	\$ 470	\$ 297,180
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	5,960		470	
Прочие обязательства	\$ 1,407	\$ 129,737	\$ 9,854	\$ 81,560
<i>Руководство</i>	1,281		7,947	
<i>Компании, контролируемые руководством</i>	125		1,907	
<i>Прочее</i>	1		—	

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 марта 2025		31 марта 2024		31 марта 2023	
	<i>Операции со связанными сторонами</i>	<i>Итого категория по заголовкам финансовой отчетности</i>	<i>Операции со связанными сторонами</i>	<i>Итого категория по заголовкам финансовой отчетности</i>	<i>Операции со связанными сторонами</i>	<i>Итого категория по заголовкам финансовой отчетности</i>
Выручка:						
Комиссионный доход	\$ 4,725	\$ 505,026	\$ 65,972	\$ 440,333	\$ 199,235	\$ 327,215
Руководство	1,062		935		806	
Компании, контролируемые руководством	3,655		65,035		198,428	
Прочее	8		2		1	
Процентный доход	\$ 1,731	\$ 864,453	\$ 24,941	\$ 828,224	\$ 23,191	\$ 294,695
Руководство	924		665		18	
Компании, контролируемые руководством	807		24,276		23,173	
Доход от страхового андеррайтинга	\$ 7,550	\$ 617,596	\$ 776	\$ 264,218	\$ 32	\$ 115,371
Руководство	23		1		—	
Компании, контролируемые руководством	7,524		775		32	
Прочее	3		—		—	
Расходы:						
Комиссионные расходы	\$ 2,269	\$ 346,074	\$ 127	\$ 154,351	\$ 2,988	\$ 65,660
Руководство	1		—		—	
Компании, контролируемые руководством	2,268		127		2,988	
Процентные расходы	\$ 1,359	\$ 535,895	\$ 955	\$ 501,111	\$ 1,578	\$ 208,947
Руководство	495		307		431	
Компании, контролируемые руководством	825		642		1,146	
Прочее	39		6		1	
Расходы на рекламу и спонсорство	\$ 18,497	\$ 124,627	\$ —	\$ 38,327	\$ —	\$ 14,059
Компании, контролируемые руководством	18,497		—		—	

По состоянию на 31 марта 2025 года брокерская и прочая дебиторская задолженность Группы перед PC ITS Central Securities Depository Limited составила \$29,693. PC ITS Central Securities Depository Limited - это частная компания, базирующаяся в Казахстане и является ассоциированной компанией Группы. Компания предоставляет брокерские услуги PC ITS Central Securities Depository Limited, включая торговлю акциями и облигациями. По состоянию на 31 марта 2025 года остаток по брокерской и прочей дебиторской задолженности в основном связан с непогашенными расчетами по этим услугам.

По состоянию на 31 марта 2024 дебиторская задолженность Группы по маржинальному кредитованию от Fresh Start Trading Ltd составляла \$12,890. Fresh Start Trading Ltd. - это кипрская компания, которая контролировалась физическим лицом, входившим в руководство Freedom EU до 5 ноября 2024 года. С 5 ноября 2024 года Fresh Start Trading Ltd. больше не контролируется связанной стороной Компании. Fresh Start Trading Ltd. в основном занималась торговлей иностранной валютой. Дебиторская задолженность по маржинальному кредитованию от Fresh Start Trading Ltd. была в основном выражена в евро и полностью обеспечена денежными средствами, выраженными в долларах США.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года Группа имела выданные займы, которые включали в себя необеспеченные банковские займы клиентов банков, приобретенные у компании FFIN Credit, не входящей в Группу и контролируемой Тимуром Турловым.

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года 55% и 87% от общей суммы прочих активов Группы, относящихся к связанным сторонам, составляла предоплата по потенциальному приобретению компании «А-Телеком», произведённую в пользу Freedom Data Centers LLP (ранее Freedom Telecom LLP) в рамках нашей стратегии по выходу на телекоммуникационный рынок Казахстана и созданию цифровой финтех-экосистемы. Freedom Data Centers LLP считается связанной стороной на основании масштаба экономических операций с Группой.

По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года, 13% и 7%, соответственно, от общего объёма обязательств перед связанными сторонами Группы составляли банковские депозиты от Turlov Family Office Securites LTD, хранящиеся в Freedom Bank KZ. Turlov Family Office Securities LTD - это частная брокерская компания, полностью принадлежащая Тимуру Турлову. По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года, ноль и 24%, соответственно, от общего объёма обязательств перед связанными сторонами группы составляли депозиты Fresh Start Trading Ltd, хранящиеся в Freedom EU, связанные с брокерскими услугами, предоставляемыми нашей дочерней компанией Freedom EU компании Fresh Start Trading Ltd.

В течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, Группа понесла расходы на рекламу и спонсорство, связанные с Казахстанской шахматной федерацией, в размере \$11,222. Казахстанская шахматная федерация - это казахстанская компания, в которой Тимур Турлов занимает руководящую должность. Группа продолжает поддерживать развитие шахмат как вида спорта в Казахстане. В течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, Группа делала финансовые взносы в Казахстанскую шахматную федерацию для поддержки подготовки и проведения чемпионатов, турниров, тренировочных лагерей и других мероприятий.

ПРИМЕЧАНИЕ 24 - СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ

В течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 года, Компания предоставила гранты в виде акций в общей сложности на 766,958 акций, 162,779 из которых были переданы в собственность на дату предоставления.

В таблице ниже представлены вознаграждения, предоставленные в рамках Плана стимулирования использования акций.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Акции, предоставленные на:	Количество
1 апреля 2024 немедленные вознаграждения акциями	10,360
1 апреля 2024	38,250
23 апреля 2024 немедленные вознаграждения акциями	3,924
23 апреля 2024	36,120
7 июня 2024 немедленные вознаграждения акциями	18,313
24 июня 2024 немедленные вознаграждения акциями	10,000
24 июня 2024	70,000
1 июля 2024	34,250
1 июля 2024 немедленные вознаграждения акциями	4,300
12 июля 2024	12,816
5 августа 2024	10,000
5 августа 2024 немедленные вознаграждения акциями	5,000
13 августа 2024	76,795
13 августа 2024 немедленные вознаграждения акциями	13,498
1 октября 2024	47,850
10 октября 2024 немедленные вознаграждения акциями	750
23 января 2025 немедленные вознаграждения акциями	1,000
13 февраля 2025	84,492
13 февраля 2025 немедленные вознаграждения акциями	21,123
28 февраля 2025	193,606
28 февраля 2025 немедленные вознаграждения акциями	74,511

ПРИМЕЧАНИЕ 25 – ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ НА ОСНОВЕ АКЦИЙ

Расходы на вознаграждения, связанные с вознаграждениями в виде ограниченных акций, составили \$59,592 в течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, и \$22,719 в течение года, закончившегося 31 марта 2024 года. По состоянию на 31 марта 2025 года общая непризнанная стоимость компенсации, связанная с переданными акциями, была \$69,303. Ожидается, что стоимость будет признана в течение средневзвешенного периода в 4.30 года. Расходы на компенсацию, связанные с вознаграждениями в виде акций, которые перешли в собственность на дату награждения, составили \$19,548 в течение года, закончившегося 31 марта 2025 года, и \$16,488 в течение года, закончившегося 31 марта 2024 года.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Компания определила справедливую стоимость акций, предоставленных в течение годов, закончившихся 31 марта 2025 года, 31 марта 2024 года и 31 марта 2023 года, с использованием модели оценки Монте-Карло на основе следующих основных предположений:

Выданные акции	Выданные акции	Волатильность	Безрисковая ставка
6 октября 2022	3.62	47.90 %	3.24 %
1 марта 2024	4.91	36.60 %	4.18 %
1 апреля 2024	4.82	36.62 %	4.36 %
23 апреля 2024	4.76	36.68 %	4.65 %
24 июня 2024	4.59	36.89 %	4.31 %
1 июля 2024	4.57	36.98 %	4.47 %
12 июля 2024	1.54	37.30 %	4.64 %
5 августа 2024	4.48	37.51 %	3.64 %
13 августа 2024	4.45	37.69 %	3.70 %
1 октября 2024	4.32	37.03 %	3.51 %
13 февраля 2025	3.95	35.41 %	4.35 %
25 февраля 2025	4.91	36.42 %	4.03 %

В таблице ниже приведены сводные данные по акциям Компании, выпущенным в обращение в течение года, закончившегося 31 марта 2025 года:

	Акции	Средневзвешенная справедливая стоимость
Остаток на 31 марта 2024	983,205	57,598
Предоставлено	766,958	82,520
Права переданы	(526,611)	(41,576)
Утратило силу/отменено/истек срок действия	(16,245)	(794)
Остаток на 31 марта 2025	1,207,307	97,748

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 26 - АРЕНДА

По состоянию на 31 марта 2025 года Группа имела обязательства по ряду договоров аренды, срок действия которых не подлежал аннулированию, преимущественно операционной аренды офисных помещений, срок действия которых истек в различные сроки до 2033 года. Группа в основном участвует в договорах аренды в качестве арендатора, когда Группа арендует помещения для поддержки своего бизнеса.

Группа определяет, является ли тот или иной договор арендой или содержит ее в начале срока действия договора и соответствует ли этот договор критериям классификации на финансовую или операционную аренду. Обязательства по операционной аренде и активы в виде права пользования (ROU) признаются на дату начала аренды исходя из приведенной стоимости будущих минимальных арендных платежей в течение срока аренды. Будущие арендные платежи дисконтируются по ставке, которая отражает обеспеченную ставку по займам Компании для финансовых инструментов на аналогичный срок, и включаются в состав кредиторской задолженности и прочих обязательств. Актив по операционной аренде, включенный в состав основных средств, также включает любые внесенные авансовые платежи по аренде плюс понесенные первоначальные прямые затраты за вычетом любых полученных льгот по аренде. Компания признает постоянные арендные расходы равномерно в течение всего срока аренды в Консолидированном отчете о прибылях и убытках. Некоторые из этих договоров аренды также имеют возможность продления или расторжения, и Компания оценивает вероятность использования таких возможностей. Если есть достаточная уверенность в том, что Группа воспользуется возможностью продления, то мы учитываем это влияние при оценке наших активов, связанных с правом пользования, и обязательств по аренде.

Когда это легко поддается определению, Компания использует ставку, указанную в договоре аренды, для дисконтирования арендных платежей до приведенной стоимости; однако ставки, указанные в большинстве договоров аренды Группы, определить нелегко. Таким образом, Компания должна дисконтировать арендные платежи на основе оценки своей дополнительной ставки заимствования.

В таблице ниже представлены активы и обязательства, связанные с арендой, отраженные в консолидированных балансовых отчетах Компании по состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года:

	Классификация в балансе	31 Марта 2025	31 Марта 2024
Активы			
Активы по операционной аренде	Актив в форме права пользования	\$ 39,828	\$ 36,324
Итого арендных активов		\$ 39,828	\$ 36,324
Обязательства			
Обязательства по операционной аренде	Обязательства по аренде	\$ 40,525	\$ 35,794
Итого арендных обязательств		\$ 40,525	\$ 35,794

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

В следующей таблице представлены годовые сроки погашения обязательств по аренде по состоянию на 31 марта 2025 года:

Договоры аренды со сроком погашения в течение двенадцати месяцев, закончившихся 31 марта,

2026	\$	16,028
2027		14,796
2028		10,504
2029		4,405
2030		2,530
После		2,000
Сумма платежей		50,263
Минус: сумма процентов		(9,738)
Обязательство по аренде, нетто	\$	40,525
Средневзвешенный оставшийся срок аренды (в месяцах)		31
Средневзвешенная ставка дисконта		15 %

Обязательства по краткосрочной аренде по состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года составляли примерно \$2,299 и \$2,014 соответственно. Расходы Группы на аренду офисных помещений составили \$7,764 за год, закончившийся 31 марта 2025 года, и \$3,197 за год, закончившийся 31 марта 2024 года.

У Группы есть договоры аренды, предусматривающие переменные платежи, привязанные к индексу, которые учитываются при оценке активов с правом пользования по операционной аренде (ROU) и обязательств по операционной аренде.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ПРИМЕЧАНИЕ 27 – ПРИОБРЕТЕНИЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ

Приобретение TOO SilkNetCom

17 сентября 2024 года Компания приобрела, 100% долю в TOO SilkNetCom, за \$23,880. TOO SilkNetCom специализируется в области провайдерских услуг, ИТ и строительства телекоммуникационных сетей в частном и государственном секторах.

Целью приобретения TOO SilkNetCom было использование приобретенных активов и лицензий для развития своего телекоммуникационного бизнеса.

По состоянию на 17 сентября 2024, дату приобретения TOO SilkNetCom, справедливая стоимость чистых активов TOO SilkNetCom составляла \$23,672. Общая стоимость приобретения была распределена следующим образом:

По состоянию на 17 сентября 2024

АКТИВЫ

Денежные средства и их эквиваленты	54
Маржинальное кредитование, брокерская и прочая дебиторская задолженность, нетто	7,417
Основные средства, нетто	41,770
Прочие активы, нетто	270
ИТОГО АКТИВЫ	49,511

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Маржинальное кредитование и торговая кредиторская задолженность	3,519
Текущее обязательство по подоходному налогу	5
Прочие обязательства	22,315
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	25,839

Приобретенные чистые активы	23,672
Гудвилл	208
Общая стоимость приобретения	23,880

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

Приобретение TOO EliteCom

17 октября 2024 года Компания приобрела 100% долю в TOO EliteCom. TOO EliteCom предоставляет телекоммуникационные услуги, включая доступ к сети интернет, услуги телефонной связи и кабельного телевидения для физических лиц (B2C), и услуги доступа к сети интернет для юридических лиц (B2B).

Целью приобретения TOO EliteCom было использование приобретенных активов и лицензий для развития своего телекоммуникационного бизнеса.

По состоянию на 17 октября 2024, дату приобретения TOO EliteCom, справедливая стоимость чистых активов TOO EliteCom составляла \$2,084. Общая стоимость приобретения была распределена следующим образом:

По состоянию на 17 октября 2024

АКТИВЫ

Денежные средства и их эквиваленты	38
Маржинальное кредитование, брокерская и прочая дебиторская задолженность, нетто	84
Основные средства, нетто	1,890
Нематериальные активы, нетто	1,128
Прочие активы, нетто	83
ИТОГО АКТИВЫ	3,223

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Маржинальное кредитование и торговая кредиторская задолженность	24
Текущее обязательство по подоходному налогу	30
Прочие обязательства	1,085
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1,139

Приобретенные чистые активы	2,084
------------------------------------	--------------

Гудвилл	727
---------	-----

Общая стоимость приобретения	2,811
-------------------------------------	--------------

ПРИМЕЧАНИЕ 28 – ДОГОВОРНЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Юридические, нормативные и государственные вопросы

Группа участвует в различных претензиях и судебных разбирательствах, возникающих в рамках обычной деятельности. Обязательство признается Компанией в случае, если убыток считается вероятным и сумма может быть обоснованно оценена. Если существует разумная возможность, но не вероятность существенного убытка, Компания не признает обязательство, однако раскрывает характер и сумму требования, а также оценку потенциального убытка, если такая оценка может быть определена. Юридические расходы признаются в составе расходов по мере их возникновения. Хотя Компания не ожидает, что разрешение текущих претензий или разбирательств существенно повлияет на ее финансовое положение, неблагоприятный исход по одному или нескольким делам может оказать существенное влияние на результаты деятельности или движение денежных средств Компании за определенные отчетные периоды. Во многих случаях, особенно на ранних этапах разбирательств, Компания не может обоснованно оценить возможный убыток (или его диапазон), если таковой имеется. Кроме того, окончательный исход судебных дел связан с субъективными оценками и неопределенностями, и не может быть предсказан с полной уверенностью. Эта оценка основана на текущем понимании Компанией соответствующих фактов и обстоятельств, и может быть пересмотрена по мере развития событий.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

Компания учитывает потенциальные убытки, связанные с судебными исками, в соответствии с положениями FASB ASC Topic 450 "Условные обязательства". По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов, начисления по потенциальным убыткам, связанным с юридическими, нормативными и государственными действиями и разбирательствами, не были существенными.

Арбитражное дело Einride

В январе 2025 года компания Einride AB, общество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в Стокгольме, Швеция, специализирующееся на технологиях электрического и автономного транспорта («Einride»), подала в Арбитражный институт Торговой палаты Стокгольма (SCC) заявление о начале арбитражного разбирательства и иск против Компании (далее - «Иск»). Иск связан с привлечением Einride конвертируемого займа посредством подписки на его конвертируемые облигации. Арбитражный институт SCC подтвердил получение иска 28 января 2025 года. В Иске утверждается, что Компания не выполнила обязательства по подписке на конвертируемые облигации на номинальную сумму \$10 000, вследствие чего Einride утверждает о нарушении обязательств по подписке, заключенных между Einride и Компанией в 2024 году. Einride требует выплаты денежных убытков в размере \$10 000, а также соответствующих процентов и компенсации юридических расходов. Компания оспаривает Иск и заявленные Einride требования. Арбитраж проводится в соответствии с Арбитражными правилами SCC и пока не перешел к рассмотрению по существу.

Внебалансовые финансовые инструменты

Банк Freedom Bank KZ участвует в ряде внебалансовых финансовых инструментов. К таким инструментам относятся гарантии и неиспользованные кредитные линии. Эти обязательства несут в себе различные уровни кредитного и рыночного риска, аналогичные тем, которые присущи выдаче кредитов клиентам, и подлежат тем же кредитным политикам. В зависимости от кредитной оценки контрагента банк может потребовать предоставления обеспечения. Максимальный размер кредитного риска Компании соответствует контрактной сумме таких обязательств.

Неиспользованные кредитные линии

Неиспользованные кредитные линии включают коммерческие кредиты, кредиты на коммерческую недвижимость, кредиты под залог недвижимости и потребительские кредитные линии, предоставленные существующим клиентам. Эти обязательства могут оставаться неиспользованными до даты окончания действия.

Неиспользованные гарантии

Неиспользованные гарантии представляют собой условные обязательства, выданные Freedom Bank KZ в виде банковских гарантий клиентам. Эти обязательства могут оставаться неисполненными до окончания их срока действия.

Банковские гарантии

Банковские гарантии представляют собой условные обязательства, выданные Freedom Bank KZ, подтверждающие выполнение клиентом обязательств перед третьими лицами. Такие гарантии в основном используются для поддержки торговых операций или контрактных обязательств. Кредитный риск при выдаче таких гарантий сопоставим с рисками, связанными с предоставлением кредитов. Существенная часть выданных гарантий обеспечена денежными средствами. Общий объем кредитных обязательств на 31 марта 2025 и 2024 годов составил:

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

	31 марта 2025 года	31 марта 2024 года
Необеспеченные обязательства по кредитным линиям	\$ 44,239	\$ 207,519
Банковские гарантии	15,039	9,012
Итого	\$ 59,278	\$ 216,531

По состоянию на 31 марта 2025 года кредиты, обеспеченные денежными средствами, составляли 68% от неиспользованных обязательств по кредитным линиям и гарантиям.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА
(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)
ПРИМЕЧАНИЕ 29 - ОТЧЕТНОСТЬ ПО СЕГМЕНТАМ

Следующие таблицы вкратце показывают отчет о прибылях и убытках Группы по ее отчетным сегментам. Доходы от сделок между сегментами отсутствуют, а внутригрупповые транзакции были исключены для целей раскрытия:

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	Год, закончившийся 31 марта 2025 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Комиссионные доходы	\$ 441,839	\$ 14,689	\$ —	\$ 48,498	\$ 505,026
Чистая прибыль/(убыток) от торговых ценных бумаг	10,487	(66,426)	1,843	(3,714)	(57,810)
Процентные доходы	254,340	544,221	60,550	5,342	864,453
Доход от страхового андеррайтинга	—	—	617,596	—	617,596
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	7,021	8,750	2,621	33,292	51,684
Чистая прибыль от производных финансовых инструментов	734	5,284	—	6,386	12,404
Реализация товаров и услуг	—	—	—	40,102	40,102
Прочие доходы/(расходы)	2,928	(370)	416	14,098	17,072
ИТОГО ВЫРУЧКА, НЕТТО	717,349	506,148	683,026	144,004	2,050,527
Комиссионные расходы	29,280	14,562	284,580	17,652	346,074
Процентные расходы	84,543	400,905	12,331	38,116	535,895
Понесенные страховые убытки, за вычетом перестрахования	—	—	298,109	—	298,109
Заработная плата и бонусы	98,352	62,876	32,381	94,554	288,163
Профессиональные услуги	6,213	837	1,602	20,272	28,924
Расходы по вознаграждениям на основе акций	27,584	12,617	10,792	8,599	59,592
Расходы на рекламу и спонсорство	50,933	6,747	1,403	65,544	124,627
Общие и административные расходы	37,592	47,589	17,685	59,608	162,474
Резерв на ожидаемые кредитные убытки	6,224	54,759	2,031	(569)	62,445
Себестоимость	—	—	—	31,278	31,278
ИТОГО РАСХОДЫ	340,721	600,892	660,914	335,054	1,937,581
ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	\$ 376,628	\$ (94,744)	\$ 22,112	\$ (191,050)	\$ 112,946
(Расходы)/доходы по налогу на прибыль	(61,122)	8,252	(3,427)	27,872	(28,425)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК)	\$ 315,506	\$ (86,492)	\$ 18,685	\$ (163,178)	\$ 84,521

**ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31
МАРТА 2025 ГОДА**

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	Год, закончившийся 31 марта 2024 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Комиссионные доходы	\$ 352,481	\$ 26,236	\$ 296	\$ 61,320	\$ 440,333
Чистая прибыль/(убыток) от торговых ценных бумаг	33,483	87,459	14,114	(1,202)	133,854
Процентные доходы	233,858	524,596	63,676	6,094	828,224
Доход от страхового андеррайтинга	—	—	264,218	—	264,218
Чистый (убыток)/ прибыль по операциям с иностранной валютой	(852)	78,174	(1,306)	(3,771)	72,245
Чистый (убыток)/ прибыль от производных финансовых инструментов	(2,019)	(101,805)	—	30	(103,794)
Реализация товаров и услуг	—	—	—	21,576	21,576
Прочие доходы/(расходы)	5,003	1,210	3,603	(120)	9,696
ИТОГО ВЫРУЧКА, НЕТТО	621,954	615,870	344,601	83,927	1,666,352
Комиссионные расходы	24,740	13,219	103,346	13,046	154,351
Процентные расходы	89,732	368,286	29,965	13,128	501,111
Понесенные страховые убытки, за вычетом перестрахования	—	—	139,561	—	139,561
Заработная плата и бонусы	71,077	48,953	18,796	42,197	181,023
Профессиональные услуги	6,977	527	561	26,173	34,238
Расходы по вознаграждениям на основе акций	11,352	6,124	2,755	2,488	22,719
Расходы на рекламу и спонсорство	25,353	4,828	789	7,357	38,327
Общие и административные расходы	40,847	30,804	5,413	43,824	120,888
Резерв на ожидаемые кредитные убытки	2,962	16,399	942	922	21,225
Себестоимость	—	—	—	17,538	17,538
ИТОГО РАСХОДЫ	273,040	489,140	302,128	166,673	1,230,981
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	\$ 348,914	\$ 126,730	\$ 42,473	\$ (82,746)	\$ 435,371
(Расходы)/доходы по налогу на прибыль	(51,158)	(15,857)	(8,662)	15,258	(60,419)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК)	\$ 297,756	\$ 110,873	\$ 33,811	\$ (67,488)	\$ 374,952

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	Год, закончившийся 31 марта 2023 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Комиссионные доходы	\$ 299,070	\$ 18,208	\$ 128	\$ 9,809	\$ 327,215
Чистая прибыль/(убыток) от торговых ценных бумаг	20,736	55,437	16,063	(21,152)	71,084
Процентные доходы	64,654	177,561	41,007	11,473	294,695
Доход от страхового андеррайтинга	—	—	115,371	—	115,371
Чистый (убыток)/ прибыль по операциям с иностранной валютой	(347)	59,190	(1,846)	(4,843)	52,154
Чистый (убыток)/ прибыль от производных финансовых инструментов	463	(65,291)	—	2	(64,826)
Прочие доходы/(расходы)	904	230	2,346	(32)	3,448
ИТОГО ВЫРУЧКА, НЕТТО	385,480	245,335	173,069	(4,743)	799,141
Комиссионные расходы	33,126	9,097	22,824	613	65,660
Процентные расходы	43,089	130,693	18,492	16,673	208,947
Понесенные страховые убытки, за вычетом перестрахования	1	—	77,328	—	77,329
Заработная плата и бонусы	37,583	21,749	11,733	10,754	81,819
Профессиональные услуги	4,978	466	580	10,982	17,006
Расходы по вознаграждениям на	5,648	372	279	2,994	9,293
Расходы на рекламу и спонсорство	9,063	3,251	1,191	554	14,059
Общие и административные расходы	32,906	13,671	5,024	8,370	59,971
Резерв на ожидаемые кредитные убытки	16,911	8,773	1,071	2,364	29,119
ИТОГО РАСХОДЫ	183,305	188,072	138,522	53,304	563,203
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	\$ 202,175	\$ 57,263	\$ 34,547	\$ (58,047)	\$ 235,938
(Расходы)/доходы по налогу на прибыль	(32,632)	(7,832)	(5,106)	2,794	(42,776)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК)	\$ 169,543	\$ 49,431	\$ 29,441	\$ (55,253)	\$ 193,162

В следующих таблицах представлены общие активы и обязательства Компании в разрезе ее бизнес-сегментов. Внутригрупповые остатки были исключены для отдельного раскрытия:

	31 марта 2025 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Итого активы	\$ 4,344,555	\$ 4,441,315	\$ 712,352	\$ 415,795	\$ 9,914,017
Итого обязательства	3,588,781	3,936,900	571,335	602,643	8,699,659
Чистые активы	\$ 755,774	\$ 504,415	\$ 141,017	\$ (186,848)	\$ 1,214,358

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

	31 марта 2024 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Итого активы	\$ 2,586,803	\$ 4,939,626	\$ 529,517	\$ 245,984	\$ 8,301,930
Итого обязательства	1,973,887	4,389,745	402,865	368,475	7,134,972
Чистые активы	\$ 612,916	\$ 549,881	\$ 126,652	\$ (122,491)	\$ 1,166,958

Следующая таблица представляет выручку за годы, завершившиеся 31 марта 2025, 2024 и 2023 годов, а также долгосрочные активы по состоянию на 31 марта 2025 и 31 марта 2024 годов, классифицированные по основным географическим регионам на основе местоположения дочерних компаний.

Доходы	Год, закончившийся 31 марта 2025 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Казахстан	\$ 466,168	\$ 506,075	\$ 683,026	\$ 94,822	\$ 1,750,091
Армения	181,698	—	—	—	181,698
Кипр	63,179	—	—	6,311	69,490
США	3,431	—	—	40,520	43,951
Прочие	2,873	73	—	2,351	5,297
ИТОГО ВЫРУЧКА, НЕТТО	\$ 717,349	\$ 506,148	\$ 683,026	\$ 144,004	\$ 2,050,527

Доходы	Год, закончившийся 31 марта 2024 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Казахстан	\$ 450,058	\$ 615,870	\$ 344,601	\$ 79,814	\$ 1,490,343
Армения	115,878	—	—	2,454	118,332
Кипр	43,132	—	—	—	43,132
США	11,372	—	—	1,470	12,842
Прочие	1,514	—	—	189	1,703
ИТОГО ВЫРУЧКА, НЕТТО	\$ 621,954	\$ 615,870	\$ 344,601	\$ 83,927	\$ 1,666,352

Доходы	Год, закончившийся 31 марта 2023 г.				
	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Казахстан	\$ 141,186	\$ 245,335	\$ 173,069	\$ 8,696	\$ 568,286
Армения	237,112	—	—	(21,866)	215,246
Кипр	4,854	—	—	8,243	13,097
США	79	—	—	—	79
Прочие	2,249	—	—	184	2,433
ИТОГО ВЫРУЧКА, НЕТТО	\$ 385,480	\$ 245,335	\$ 173,069	\$ (4,743)	\$ 799,141

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

31 марта 2025 г.					
Долгосрочные активы	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Основные средства, нетто	\$ 20,713	\$ 53,716	\$ 2,461	\$ 114,213	\$ 191,103
Актив в форме права пользования	21,101	7,684	2,532	8,511	39,828
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ	\$ 41,814	\$ 61,400	\$ 4,993	\$ 122,724	\$ 230,931
Казахстан	15,241	60,863	4,993	97,608	178,705
Кипр	15,178	—	—	21,791	36,969
США	4,220	—	—	2,389	6,609
Армения	6,082	—	—	—	6,082
Прочие	1,093	537	—	936	2,566
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ	\$ 41,814	\$ 61,400	\$ 4,993	\$ 122,724	\$ 230,931

31 марта 2024 г.					
Долгосрочные активы	Брокерская деятельность	Банковская деятельность	Страхование	Прочее	Итого
Основные средства, нетто	\$ 35,281	\$ 31,444	\$ 2,122	\$ 14,155	\$ 83,002
Актив в форме права пользования	20,809	6,296	3,269	5,950	36,324
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ	\$ 56,090	\$ 37,740	\$ 5,391	\$ 20,105	\$ 119,326
Казахстан	17,933	37,740	5,391	18,503	79,567
Кипр	32,845	—	—	178	33,023
США	4,681	—	—	1	4,682
Армения	350	—	—	—	350
Прочие	281	—	—	1,423	1,704
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ	\$ 56,090	\$ 37,740	\$ 5,391	\$ 20,105	\$ 119,326

Брокерские услуги

Компании в сегменте Брокерских услуг предоставляют услуги по брокерскому обслуживанию с ценными бумагами, заключению сделок с ценными бумагами от имени клиентов и для собственного счёта, маркет-мейкингу, инвестиционным исследованиям, инвестиционному консультированию, а также андеррайтингу и маркет-мейкингу для глобальной базы клиентов, включающей корпорации, инвесторов, финансовые учреждения, торговые компании, государственные и муниципальные организации. Компании в этом сегменте также осуществляют торговлю ценными бумагами за собственный счёт.

Услуги Группы в данном сегменте включают предоставление клиентам доступа к крупнейшим фондовым биржам мира и к глобальным инвестиционным возможностям. Дополнительно предложения Группы в этом сегменте включают профессиональную аналитику ценных бумаг, что позволяет клиентам получать ценные инсайты и рыночную информацию для принятия обоснованных инвестиционных решений. Для обеспечения беспрепятственного опыта Группа предоставляет удобные в использовании торговые приложения, обеспечивающие удобство и гибкость.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

Банковские услуги

Компания в сегменте Банковских услуг генерирует комиссионные доходы, предоставляя такие услуги, как кредитование, депозитные услуги, услуги по платежным картам, денежные переводы, корреспондентские счета, поддерживая как частных, так и корпоративных клиентов инновационными цифровыми финансовыми решениями. Для обеспечения беспрепятственного опыта она предоставляет удобные в использовании торговые приложения, обеспечивающие удобство и гибкость. Компании в сегменте Банковских услуг также проводят собственную торговлю ценными бумагами.

Страхование

Компании в сегменте страхования предлагают продукты, включая страхование жизни, обязательное страхование, туристическое медицинское страхование и автострахование. Эти страховые продукты предназначены для обеспечения комплексного покрытия и индивидуальных решений для защиты физических лиц, имущества, автомобилей и бизнеса в случае непредвиденных событий или рисков. Компании в сегменте страхования также проводят собственную торговлю ценными бумагами.

Прочее

Деятельность компаний в сегменте прочего включает предоставление услуг по обработке платежей, услуги финансового образовательного центра, услуги финансового посреднического центра, финансовые консультационные услуги, услуги административного управления, телекоммуникационные услуги, продажу билетов на развлекательные мероприятия, агрегирование онлайн-покупок авиа- и железнодорожных билетов, а также приложение для онлайн-торговли и электронной коммерции. Сегмент прочее также включает транзакции, проводимые Компанией в связи с договорами РЕПО.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)****ПРИМЕЧАНИЕ 30 - ТРЕБОВАНИЯ К УСТАВНОМУ КАПИТАЛУ**

У Компании есть две страховые дочерние компании, работающие в Казахстане: Freedom Life (регулируемый страховщик жизни) и Freedom Insurance (регулируемая организация по страхованию имущества и от несчастных случаев). Закон Республики Казахстан № 126-ІІ «О страховой деятельности» (далее - «Закон о страховании») является основным законом, регулирующим сферу страхования в Казахстане. Он устанавливает рамки для страховой деятельности, регистрации и лицензирования страховых компаний и регулирования страховой деятельности Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка («АРРФР»).

Freedom Life и Freedom Insurance обязаны уведомлять и получать согласие АРРФР на любые предложения по объявлению или выплате дивидендов. Сумма разрешённых к выплате дивидендов ограничена реализованной нераспределённой прибылью соответствующей дочерней компании и может быть выплачена только при условии соблюдения минимальных нормативов по платежеспособности и капиталу. По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года Freedom Life и Freedom Insurance соответствовали требованиям АРРФР по минимальной платежеспособности, капиталу и возможностям по выплате дивидендов. Freedom KZ в качестве страхового холдинга также ограничена в объявлении и выплате дивидендов, если такая выплата приводит к нарушению нормативов достаточности капитала, применимых к страхованию Freedom Life и Freedom Insurance.

Существенных различий между установленным законодательством практики бухгалтерского учета и отчетностью, подготовленной в соответствии с US GAAP для дочерних страховых компаний, нет.

Кроме того, наши дочерние компании действуют в соответствии с различными нормативными актами, регулирующими брокерскую деятельность, банковскую деятельность и финансовые услуги, и обязаны поддерживать соответствующие лицензии для осуществления своей деятельности. По состоянию на 31 марта 2025 года и 31 марта 2024 года Компания, через свои дочерние компании, имела: (а) брокерские лицензии: (i) в Казахстане, выданные Агентством по регулированию и развитию финансового рынка Республики Казахстан (АРРФР) и Управлением по финансовым услугам Международного финансового центра «Астана» («МФЦА»), (ii) на Кипре, выданные Кипрской комиссией по ценным бумагам и биржам («CySEC»), (iii) в США, выданные Организацией по регулированию финансовой индустрии (FINRA), (iv) в Армении, выданные Центральным банком Армении, (v) в Узбекистане, выданные Министерством финансов Республики Узбекистан; (б) банковскую лицензию на проведение операций с иностранной валютой в Казахстане, выданную АРРФР; (с) банковскую лицензию на предоставление корпоративных и розничных банковских услуг в Казахстане, выданную АРРФР (включая операции по обмену валюты); (д) статус поставщика платёжных услуг в Казахстане, зарегистрированного в этом качестве в Национальном банке Республики Казахстан, а также лицензии на предоставление платёжных услуг в Узбекистане и Кыргызстане, выданные Центральным банком Узбекистана и Национальным банком Кыргызской Республики соответственно; (е) банковскую лицензию в Таджикистане, выданную Национальным банком Таджикистана. Помимо этого, после получения основного разрешения от органа финансового регулирования и надзора Турции, выданного 9 января 2025 года, мы находимся в процессе получения лицензии на предоставление брокерских услуг в Турции. Наша дочерняя компания в США, осуществляющая брокерскую деятельность, находится под надзором регулирующих органов США, включая Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC) и FINRA, в части своей брокерской и инвестиционно-консультационной деятельности на территории США.

В таблице ниже представлены чистый капитал/приемлемый собственный капитал, необходимый минимальный капитал, избыточный регулятивный капитал и нераспределенная прибыль по состоянию на 31 марта 2025 года для каждой из регулируемых компаний, которые являются существенными для нашей консолидированной финансовой отчетности.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

(суммы в тысячах)	Регулируемая деятельность	Чистый капитал/Приемлемый собственный капитал	Необходимый минимальный капитал/платежеспособность	Избыточный регулятивный капитал	Нераспределенная прибыль
Freedom Holding Corp.	Нерегулируемая холдинговая компания	\$ 526,906	\$ 200,000	\$ 326,906	\$ (256,096)
Freedom EU	Брокерская деятельность	450,903	19,320	431,584	607,659
Freedom Bank KZ	Банковская деятельность	382,259	175,396	206,862	159,119
Freedom KZ	Брокерская деятельность	43,568	390	43,178	100,440
Freedom Global	Брокерская деятельность	66,217	21,564	44,653	56,941
Freedom Life	Страхование жизни	58,246	11,692	46,554	70,574
Freedom Armenia ("Freedom AR")	Брокерская деятельность	47,994	773	47,221	48,067
Freedom Insurance	Страхование имущества и от несчастных случаев	33,646	11,692	21,954	29,150
Другие регулируемые операционные дочерние компании	Прочее	14,130	267	13,863	(28,622)
		\$ 1,623,869	\$ 441,094	\$ 1,182,775	\$ 787,232

В соответствии с требованиями Национального банка Республики Казахстан, регулирующего деятельность Freedom KZ и Freedom Life, капитал корректируется путем вычитания неликвидных активов. Следовательно, чистый капитал для целей регулирования может оказаться ниже остатка нераспределенной прибыли. В соответствии с требованиями к капиталу применяемым к Freedom EU, которые регулируются Комиссией по ценным бумагам и биржам Кипра, и Freedom Global, которые регулируются Комитетом по регулированию финансовых услуг, прибыль за текущий год не включается в чистый капитал для целей регулирования, поскольку прибыль может быть включена в чистый капитал только после завершения обязательного аудита.

В таблице ниже представлены чистый капитал/приемлемый собственный капитал, необходимый минимальный капитал, избыточный регулятивный капитал и нераспределенная прибыль по состоянию на 31 марта 2024 года для каждой из регулируемых компаний, которые являются существенными для нашей консолидированной финансовой отчетности.

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА

(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)

(суммы в тысячах)						
	Регулируемая деятельность	Чистый капитал/Приемлемый собственный капитал	Необходимый минимальный капитал/платежеспособность	Избыточный регулятивный капитал	Нераспределенная прибыль	
Freedom Bank KZ	Банковская деятельность	\$ 329,738	\$ 196,594	\$ 133,144	\$	193,376
Freedom EU	Брокерская деятельность	269,424	10,868	258,556		319,484
Freedom KZ	Брокерская деятельность	107,064	413	106,651		122,416
Freedom Life	Страхование жизни	50,757	12,395	38,362		57,085
Freedom Insurance	Страхование имущества и от несчастных случаев	30,011	12,395	17,616		19,773
Freedom Global	Брокерская деятельность	16,428	12,352	4,076		117,468
Freedom Armenia ("Freedom AR")	Брокерская деятельность	7,317	763	6,554		6,447
Другие регулируемые операционные дочерние компании	Прочее	8,533	155	8,378		(11,665)
		\$ 819,272	\$ 245,935	\$ 573,337	\$	824,384

ПРИМЕЧАНИЯ К АУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ 31 МАРТА 2025 ГОДА**(Все суммы указаны в тысячах долларов США, если не указано иное)**

ПРИМЕЧАНИЕ 31 - СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Компания провела оценку последующих событий на момент подачи данного годового отчета по форме 10-K в SEC. За исключением того, что раскрыто ниже, в течение этого периода Компания не имела каких-либо дополнительных существенных известных нам событий после отчетной даты.

30 апреля 2025 года компания завершила приобретение 100% доли новой дочерней компании Astel Group Ltd. компанией Freedom Telecom у третьей стороны за \$22.6 миллиона в рамках нашей стратегии по выходу на телекоммуникационный рынок Казахстана и созданию цифровой финтех-экосистемы. Astel Group Ltd. является крупнейшим независимым оператором фиксированной связи, предоставляющим современные телекоммуникационные услуги и работающим в сегментах B2G и B2B.

С 27 мая 2025 года по 12 июня 2025 года компания Freedom SPC разместила облигации на сумму около 189 000 тысяч с датой погашения 26 мая 2027 года. Облигации были размещены тремя траншами и номинированы в долларах США, евро и китайских юанях с годовой процентной ставкой 10%, 8% и 9% соответственно, с ежеквартальными выплатами процентов.

29 мая 2025 года компания объявила о своем предстоящем включении в индекс Russell 3000® Index которое вступит в силу 27 июня 2025 года. Это событие не потребовало корректировки прилагаемого годового отчета по форме 10-K.

ПУНКТ 9. СМЕНА БУХГАЛТЕРОВ И РАЗНОГЛАСИЯ С БУХГАЛТЕРАМИ ПО ВОПРОСАМ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И РАСКРЫТИЯ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Отсутствует.

ПУНКТ 9А. СРЕДСТВА КОНТРОЛЯ И ПРОЦЕДУРЫ

Оценка средств и процедур раскрытия информации

На конец периода настоящего годового отчета по форме 10-K наше руководство при участии Генерального директора и Финансового директора оценило эффективность структур наших средств контроля раскрытия информации и процедуры. Средства контроля и процедуры раскрытия информации (как они определены в Правилах 13a-15(e) и 15d-15(e) Закона о биржах ценных бумаг 1934 года с поправками («Закон о биржах»)) предназначены для обеспечения того, чтобы информация, подлежащая раскрытию компанией в отчетах, предоставляемых в соответствии с Законом о биржах, записывается, обрабатывается, обобщается и сообщается в течение периодов времени, указанных в правилах и по форме, установленной Комиссией по ценным бумагам и биржам США, и чтобы такая информация накапливалась и передавалась руководству компании, включая Главного исполнительного директора и Главного финансового директора в зависимости от обстоятельств для обеспечения своевременного принятия решений относительно требуемого раскрытия информации. На основании этой оценки наш Главный исполнительный директор и Главный финансовый директор пришли к выводу, что по состоянию на 31 марта 2025 года наши средства контроля и процедуры раскрытия информации были эффективными

Отчет руководства о внутреннем контроле финансовой отчетности

Наше руководство несет ответственность за установление и поддержание надлежащего внутреннего контроля над финансовой отчетностью, как это определено в Правилах 13a-15(f) Закона о биржах и 15d-15(f). Внутренний контроль за финансовой отчетностью – это процесс, предназначенный для обеспечения достоверности финансовой отчетности и подготовки финансовой отчетности для внешнего пользования в соответствии с US GAAP. Из-за ограничений внутренний контроль за финансовой отчетностью не может способствовать предотвращению или обнаружению искажения информации. Кроме того, прогнозы любой оценки эффективности на будущие периоды подвержены риску того, что средства контроля могут стать неподходящими из-за изменений условий или возможности ухудшения степени соблюдения политик или процедур.

Компания приобрела SilkNetCom LLP (далее — «Приобретённая Компания») 17 сентября 2024 года, и руководство исключило из своей оценки эффективности внутреннего контроля над финансовой отчетностью Компании по состоянию на 31 марта 2025 года внутренние контроли Приобретённой Компании. Эти контроли охватывают общие активы в размере \$50.505 долларов (или 1% от общего объёма консолидированных активов) и общий доход в размере \$10.256 долларов (или 1% от общего объёма консолидированных доходов), включённые в консолидированную финансовую отчётность Компании по состоянию на и за год, закончившийся 31 марта 2025 года, соответственно.

Руководство провело оценку нашего внутреннего контроля над финансовой отчетностью по состоянию на конец периода, охватываемого настоящим годовым отчетом, на основе системы, разработанной Комитетом организаций спонсоров Комиссии Тредвея (COSO) в Интегрированной системе внутреннего контроля (2013). На основании этой оценки и критериев, установленных COSO, руководство пришло к выводу, что наш внутренний контроль над финансовой отчетностью был эффективным по состоянию на 31 марта 2025 года.

Эффективность нашего внутреннего контроля над финансовой отчетностью по состоянию на 31 марта 2024 года была проверена ТОО «Делойт», независимой зарегистрированной аудиторской фирмой, расположенной в Казахстане, как указано в их отчете, который включен в настоящий документ.

Изменения в системе внутреннего контроля над финансовой отчетностью

В течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 года, не произошло существенных изменений во внутреннем контроле над финансовой отчетностью, которые существенно повлияли бы или могли бы разумно повлиять на эффективность нашего внутреннего контроля над финансовой отчетностью.

ПУНКТ 9В. ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В течение периода, охватываемого настоящим отчетом, ни один из директоров или исполнительных должностных лиц Компании не принимал и не расторгал торговые соглашения, предусмотренные Правилom 10b5-

1, или торговые соглашения, не предусмотренные Правилom 10b5-1 (каждое из которых определено в пункте 408 Положения S-K Закона о ценных бумагах и биржах 1934 года).

**ПУНКТ 9С. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ОБ ИНОСТРАННЫХ ЮРИСДИКЦИЯХ,
ПРЕПЯТСТВУЮЩИХ ПРОВЕДЕНИЮ ПРОВЕРОК**

Отсутствует.

ЧАСТЬ III

Если в настоящем документе не предусмотрено иное, информация, требуемая пунктами с 10-14 настоящего годового отчета, в соответствии с Общей инструкцией G(3) формы 10-K, включена в настоящий документ посредством ссылки на наше окончательное заявление о доверенности на проведение Годового собрания акционеров в 2025 году, которое должно быть подано в SEC («Доверенность на 2025 год Заявление») в течение 120 дней после окончания нашего финансового года.

ПУНКТ 10. ДИРЕКТОРА, ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДИРЕКТОРА И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Информация о владении ценными бумагами определенными бенефициарными владельцами и руководством будет содержаться в Заявлении о доверенности на 2025 год, и данная информация включена в настоящий документ в виде ссылки.

Наш Совет директоров утвердил политику и процедуры в области инсайдерской торговли, регулирующие покупку, продажу или любое другое распоряжение ценными бумагами Компании и существенной непубличной информацией, которые призваны способствовать соблюдению законов, правил, постановлений об инсайдерской торговле и применимых стандартов Nasdaq. Наши правила и процедуры инсайдерской торговли распространяются на Компанию и ее директоров, должностных лиц, сотрудников, подрядчиков, агентов, поставщиков услуг и их ближайших родственников и продолжают применяться до тех пор, пока они остаются обладателями существенной непубличной информации. Копия нашей политики и процедур в области инсайдерской торговли прилагается к настоящему Годовому отчету 10-K и включена в него посредством ссылки в качестве Приложения 19.01.

ПУНКТ 11. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ РУКОВОДЯЩЕГО СОСТАВА

Информация о владении ценными бумагами определенными бенефициарными владельцами и руководством будет содержаться в Заявлении о доверенности на 2025 год, данная информация включена в настоящий документ в виде ссылки.

ПУНКТ 12. ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ПРИНАДЛЕЖАЩЕЕ БЕНЕФИЦИАРНЫМ СОБСТВЕННИКАМ, РУКОВОДЯЩИМ СОТРУДНИКАМ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ ВОПРОСЫ АКЦИОНЕРОВ

Информация о владении ценными бумагами определенными бенефициарными владельцами и руководством будет содержаться в Заявлении о доверенности на 2025 год, данная информация включена в настоящий документ в виде ссылки.

ПУНКТ 13. ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ВИДЫ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ И СВЯЗАННЫЕ С НИМИ СДЕЛКИ, НЕЗАВИСИМОСТЬ ДИРЕКТОРОВ

Информация, требуемая в соответствии с этим пунктом, будет содержаться в Заявлении о доверенности на 2024 год, данная информация включена в настоящий документ в виде ссылки.

ПУНКТ 14. ОСНОВНЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ СБОРЫ И УСЛУГИ

Информация, требуемая в соответствии с этим пунктом, будет содержаться в Заявлении о доверенности на 2024 год, данная информация включена в настоящий документ в виде ссылки.

ЧАСТЬ IV

Пункт 15. Приложения, таблицы финансовой отчетности

(а) В составе годового отчета представляются следующие документы:

Финансовые отчеты

Консолидированная аудированная финансовая отчетность, которая должна быть представлена в настоящем годовом отчете, включена в часть II, пункт 8 настоящего отчета.

Приложения

Приложение №.	Описание приложения
3.01	Пересмотренный устав корпорации Freedom Holding Corp.⁽¹⁾
3.02	Устав Freedom Holding Corp. (с изменениями от 4 февраля 2019 года)⁽¹⁾
4.01	Описание ценных бумаг владельца регистрации, зарегистрированных в соответствии с разделом 12 Закона об обмене ценными бумагами 1934 года с внесенными в него поправками⁽²⁾
4.02	Гарантийное соглашение от 10 августа 2021 года между Freedom Holding Corp. и Freedom Finance SPC Ltd. в отношении облигационной программы Freedom Finance SPC Ltd на сумму 200 000 000 долларов США^{(6)%}
4.03	Условия предложения облигаций с 5,5%-ным купоном на сумму 66 000 000 долларов США со сроком погашения 21 октября 2026 года, выпущенных компанией Freedom Finance SPC Ltd.⁽⁷⁾
4.04	Проспект программы облигаций Freedom Finance SPC Ltd. на сумму 1 000 000 000 долларов США^{(10)%}
4.05	Условия предложения облигаций на сумму 200 000 000 долларов США (1-й транш) с погашением 19 декабря 2028 года, выпущенных Freedom Finance SPC Ltd. в рамках программы на 1 000 000 000 долларов США⁽¹⁰⁾
4.06	Гарантийное соглашение от 19 декабря 2023 года между Freedom Holding Corp. и Freedom Finance SPC Ltd. по облигациям на сумму 200 000 000 долларов США (1-й транш) Freedom Finance SPC Ltd.^{(10)%}
4.07	Условия предложения облигаций на сумму 200 000 000 долларов США (2-й транш) с погашением 16 сентября 2026 года, выпущенных Freedom Finance SPC Ltd. в рамках программы на 1 000 000 000 долларов США⁽¹⁰⁾
4.08	Гарантийное соглашение от 12 сентября 2024 года между Freedom Holding Corp. и Freedom Finance SPC Ltd. по облигациям на сумму 200 000 000 долларов США (2-й транш) Freedom Finance SPC Ltd.^{(10)%}
10.01	Freedom Holding Corp., План стимулирования акционерного капитала на 2019 год⁽³⁾ +
10.02	Трудовой договор №21-38/1 от 1 февраля 2021 года между Freedom Finance Global PLC и Тимуром Турловым⁺⁺#
10.03	Дополнительное соглашение от 2 мая 2024 года к трудовому договору № 21-38/1 от 1 февраля 2021 года между Freedom Finance Global PLC и Тимуром Турловым⁸⁾⁺#
10.04	Протокол № 1/2018 внеочередного общего собрания акционеров страховой компании "Freedom Life" (ранее "Asia Life") от 19 марта 2018 года^{(9)%#}
10.05	Решения Совета директоров Freedom Holding Corp. от 1 апреля 2025 года⁺⁺
10.06	Соглашение с членом Совета директоров от 24 июля 2020 года Freedom Finance Global PLC и Аскарком Таштитовым⁺⁺#
10.07	Дополнительное соглашение от 10 мая 2024 года к соглашению с членом Совета директоров от 24 июля 2020 года между Freedom Finance Global PLC и Аскарком Таштитовым⁺⁺%
10.08	Трудовой договор № 18-107/1 от 1 ноября 2018 года между Акционерным обществом «Фридом Финанс» и Аскарком Таштитовым⁺⁺%#
10.09	Дополнительное соглашение от 3 января 2019 года к трудовому договору № 18-107/1 от 1 ноября 2018 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Аскарком Таштитовым⁽²⁾⁺%#
10.10	Дополнительное соглашение от 2 октября 2023 года к трудовому договору № 18-107/1 от 1 ноября 2018 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Аскарком Таштитовым⁽⁸⁾⁺%#
10.11	Соглашение с членом Совета директоров от 24 июля 2020 года между Freedom Finance Global PLC и Евгением Лером⁽⁸⁾⁺%#

- 10.12 [Дополнительное соглашение от 10 мая 2024 года к соглашению с членом Совета директоров от 24 июля 2020 года между Freedom Finance Global PLC и Евгением Лером^{8\)+%#}](#)
- 10.13 [Трудовой договор № 15-128 от 9 февраля 2015 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Евгением Лером^{\(8\)+%#}](#)
- 10.14 [Дополнительное соглашение от 25 января 2016 года к трудовому договору № 15-128 от 9 февраля 2015 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Евгением Лером^{\(2\)+%#}](#)
- 10.15 [Дополнительное соглашение от 30 декабря 2019 года к трудовому договору № 15-128 от 9 февраля 2015 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Евгением Лером^{\(2\)+%#}](#)
- 10.16 [Дополнительное соглашение от 2 октября 2023 года к трудовому договору № 15-128 от 9 февраля 2015 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Евгением Лером^{\(8\)+%#}](#)
- 10.17 [Трудовой договор № 16-217 от 1 августа 2016 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Ренатом Тукановым^{\(8\)+%#}](#)
- 10.18 [Дополнительное соглашение от 2 октября 2023 года к трудовому договору № 16-217 от 1 августа 2016 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Ренатом Тукановым^{\(8\)+%#}](#)
- 10.19 [Трудовой договор от 14 сентября 2020 года между Freedom Finance Global PLC и Ренатом Тукановым^{\(8\)+%#}](#)
- 10.20 [Дополнительное соглашение от 1 сентября 2023 года к трудовому договору № 20-362 от 14 сентября 2020 года между Freedom Global PLC и Ренатом Тукановым^{\(8\)+%#}](#)
- 10.21 [Трудовой договор от 1 сентября 2020 года между Freedom Finance Global PLC и Сергеем Лукьяновым^{\(8\)+%#}](#)
- 10.22 [Трудовой договор № 20-13 от 3 февраля 2020 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Сергеем Лукьяновым^{\(8\)+%#}](#)
- 10.23 [Дополнительное соглашение от 3 апреля 2023 года к трудовому договору № 20-13 от 3 февраля 2020 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Сергеем Лукьяновым^{\(8\)+%#}](#)
- 10.24 [Дополнительное соглашение от 18 ноября 2024 года к трудовому договору № 20-13 от 3 февраля 2020 года между Freedom Finance Joint Stock Company и Сергеем Лукьяновым^{\(11\)+%#}](#)
- 10.25 [Протокол № 05/14 заседания совета директоров Freedom Finance Joint Stock Company от 14 мая 2024 года^{\(9\)+%#}](#)
- 10.26 [Трудовой договор № 24-388 от 2 декабря 2024 года между Freedom Finance Global PLC и Айдосом Жумагуловым^{\(11\)+%}](#)
- 10.27 [Трудовой договор № 9 от 8 февраля 2018 года между страховой компанией "Freedom Life" \(ранее "Asia Life"\) и Азаматом Ердесовым^{\(9\)+%#}](#)
- 10.28 [Дополнительное соглашение от 3 января 2024 года к трудовому договору № 9 от 8 февраля 2018 года между Freedom Finance Life Joint Stock Company и Азаматом Ердесовым^{\(9\)+%#}](#)
- 10.29 [Трудовой договор № 23-533 от 27 ноября 2023 года между Freedom Finance Global PLC и Азаматом Ердесовым^{\(9\)+%}](#)
- 10.30 [Трудовой договор № 1 от 5 января 2024 года между Freedom Telecom Operations LLP и Кайратом Ахметовым^{\(9\)+%#}](#)
- 10.31 [Дополнительное соглашение № 1 от 16 октября 2024 года к трудовому договору № 1 от 5 января 2024 года между Freedom Telecom Operations LLP и Кайратом Ахметовым^{\(10\)+#}](#)
- 10.32 [Трудовой договор № 1 от 21 августа 2023 года между Freedom Finance SPC LTD. и Кайратом Ахметовым^{\(9\)+%#}](#)
- 10.33 [Трудовой договор № 2 от 11 мая 2023 года между Freedom Horizons LLP и Кайратом Келимбетовым](#)
- 10.34 [Трудовой договор от 7 апреля 2023 года между Freedom Finance Europe Ltd. и Евгением Тяпкиным^{\(9\)+%}](#)
- 10.35 [Договор аутстаффинга от 28 мая 2024 года между Freedom Holding Corp. и JMK Management Services Corp. на услуги Джейсона Керра в должности главного юрисконсульта Freedom Holding Corp.^{\(9\)+%}](#)
- 10.36 [Соглашение о долгосрочном вознаграждении акциями от 18 мая 2021 года между Freedom Holding Corp. и Аскарком Таштитовым^{\(5\)+}](#)

10.37	<u>Соглашение о предоставлении ограниченных акций от 12 июля 2024 года между Freedom Holding Corp. и Аскарком Таштитовым</u> ⁽¹⁰⁾⁺
10.38	<u>Соглашение о долгосрочном вознаграждении акциями от 18 мая 2021 года между Freedom Holding Corp. и Евгением Лером</u> ⁽⁵⁾⁺
10.39	<u>Соглашение о предоставлении ограниченных акций от 12 июля 2024 года между Freedom Holding Corp. и Евгением Лером</u> ⁽¹⁰⁾⁺
10.40	<u>Соглашение о долгосрочном вознаграждении акциями от 18 мая 2021 года между Freedom Holding Corp. и Ренатом Тукановым</u> ⁽⁸⁾⁺
10.41	Соглашение о долгосрочном вознаграждении акциями от 18 мая 2021 года между Freedom Holding Corp. и Сергеем Лукьяновым ⁽⁸⁾⁺
10.42	<u>Соглашение о долгосрочном вознаграждении акциями от 18 мая 2021 года между Freedom Holding Corp. и Айдосом Жумагуловым</u> ⁽⁹⁾⁺
10.43	<u>Соглашение о предоставлении ограниченных акций от 1 марта 2024 года между Freedom Holding Corp. и Айдосом Жумагуловым</u> ⁽⁹⁾⁺
10.44	<u>Соглашение о предоставлении ограниченных акций от 6 октября 2022 года между Freedom Holding Corp. и Азаматом Ердесовым</u> ⁽⁹⁾⁺
10.45	<u>Соглашение о предоставлении ограниченных акций от 1 марта 2024 года между Freedom Holding Corp. и Азаматом Ердесовым</u> ⁽⁹⁾⁺
14.01	<u>Кодекс этики</u> ⁽⁴⁾
19.01	<u>Политика в области инсайдерской торговли</u> *
21.01	<u>Список дочерних компаний</u> *
23.01	<u>Согласие на выпуск консолидированной финансовой отчетности от ТОО «Делойт»</u> *
31.01	<u>Аттестация Главного исполнительного директора в соответствии с разделом 302 Закона Сарбейнса-Оксли от 2002 года</u> *
31.02	<u>Аттестация финансового директора в соответствии с разделом 302 Закона Сарбейнса-Оксли от 2002 года</u> *
32.01	<u>Сертификация в соответствии с разделом 1350, 18 Кодекса США, принятым в соответствии с разделом 906 Закона Сарбейнса-Оксли от 2002 года</u> *
97	<u>Политика, касающаяся взыскания ошибочно присужденной компенсации</u> *
101	Следующая финансовая информация Freedom Holding Corp. за год, закончившийся 31 марта 2022 года, в формате XBRL (eXtensive Business Reporting Language): (i) Консолидированные балансовые отчеты, (ii) Консолидированные отчеты о прибылях и убытках, (iii) Консолидированные отчеты о собственном капитале акционеров, (iv) Консолидированная отчетность о движении денежных средств и (v) Примечания к Консолидированной финансовой отчетности.*
104	Титульный лист отформатирован во встроенном XBRL (включен в приложение 101).*

- * Прилагается к настоящему документу
 - + Указывает на контракт на управление, компенсационный план или договоренности Компании.
 - % Некоторые разделы данного приложения были опущены в соответствии с пунктом 601(a)(6) или пунктом 601(b)(10) (в каждом случае указано как "[***]") либо с пунктом 601(a)(5) Регламента S-K.
 - # Данный документ представляет собой перевод на английский язык документа на иностранном языке. Настоящим Компания соглашается предоставить SEC, по запросу, копию документа на иностранном языке.
- (1) Включено со ссылкой на текущий отчет владельца регистрации по форме 8-K, поданный в SEC 6 февраля 2019 года.
 - (2) Включено путем ссылки на первоначальный годовой отчет Владельца регистрации по форме 10-K, поданный в SEC 14 июля 2020 года.
 - (3) Включено со ссылкой на текущий отчет владельца регистрации по форме 8-K, поданный в SEC 21 сентября 2018 года.
 - (4) Включено со ссылкой на текущий отчет владельца регистрации по форме 8-K, поданный в SEC 27 июля 2018 года.
 - (5) Включено со ссылкой на текущий отчет владельца регистрации по форме 8-K, поданный в SEC 21 мая 2021 года.
 - (6) Включено со ссылкой на текущий отчет владельца регистрации по форме 8-K, поданный в SEC 22 ноября 2021 года.
 - (7) Включено со ссылкой на квартальный отчет владельца регистрации по форме 10-Q, поданный в SEC 9 февраля 2022 года.
 - (8) Включено со ссылкой на годовой отчет владельца регистрации по форме 10-K за финансовый год, завершившийся 31 марта 2024 года, поданный в SEC 14 июня 2024 года.
 - (9) Включено со ссылкой на квартальный отчет владельца регистрации по форме 10-Q, поданный в SEC 9 августа 2024 года.
 - (10) Включено со ссылкой на квартальный отчет владельца регистрации по форме 10-Q, поданный в SEC 8 ноября 2024 года.
 - (11) Включено со ссылкой на квартальный отчет владельца регистрации по форме 10-Q, поданный в SEC 7 февраля 2025 года.

Пункт 16. РЕЗЮМЕ К ФОРМЕ 10-K

Отсутствует.

ПОДПИСИ

В соответствии с требованиями Раздела 13 или 15(d) Закона о ценных бумагах и биржах от 1934 года, регистрант должным образом распорядился о подписании настоящего отчета должным образом уполномоченным на то нижеподписавшимся.

FREEDOM HOLDING CORP.

Дата: 28 мая 2025

Ке /п/ Тимур Турлов
м:

Тимур Турлов
Главный исполнительный директор
(должным образом уполномоченный представитель)

В соответствии с требованиями Закона о ценных бумагах и биржах от 1934 года настоящий отчет был подписан нижеследующими лицами от имени регистранта в указанном качестве и в указанную дату.

Подписи	Должность	Дата
/п/ Тимур Турлов Тимур Турлов	Главный исполнительный директор и председатель правления	28 мая 2025
/п/ Евгений Лер Евгений Лер	Главный финансовый директор	28 мая 2025
/п/ Аскар Таштитов Аскар Таштитов	Директор	28 мая 2025
/п/ Кайрат Келимбетов Кайрат Келимбетов	Директор	28 мая 2025
/п/ Борис Чердабаев Борис Чердабаев	Директор	28 мая 2025
/п/ Эндрю Гэмбл Эндрю Гэмбл	Директор	
/п/ Филипп Фогелер Филипп Фогелер	Директор	
/п/ Эмбер Уильямс Эмбер Уильямс	Директор	28 мая 2025