



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «ФРИДОМ ФИНАНС»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

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

**Основание** Пункты 2.1 и 2.2. Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций №09/18 от 18.09.2017 г., №10/13 от 13.10.2017 г. и №04/02 от 02.04.2018 г., заключенных между АО «Фридом Финанс» и АО «Сентрас Секьюритиз».

**Заключение**

- По состоянию на 01.07.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

**Общая информация**

- АО «Фридом Финанс» является финансовой компанией, осуществляющей свою деятельность на рынке ценных бумаг Республики Казахстан.
- АО «Фридом Финанс» (ранее АО «Seven Rivers Capital») было зарегистрировано в Министерстве юстиции Республики Казахстан 1 ноября в 2006 года. Учредителями являлись АО «CaspianGroup» (г. Алматы) совместно с крупным южнокорейским холдингом Hanwha в лице JSC «Hanwha Securities».
- В 2013 году состоялась сделка по покупке 100% акций компании АО «Seven Rivers Capital» новым акционером ООО «ИК «Фридом Финанс». В результате приобретения компании акционером был осуществлен ребрендинг компании АО «Seven Rivers Capital», вследствие которого наименование компании было изменено на АО «Фридом Финанс». Также последовали изменения исполнительного органа, была создана новая команда управленцев.
- Деятельность Компании регулируется Национальным Банком Республики Казахстан (далее – «НБРК») и осуществляется на основании лицензии №0403201437, выданной 21 марта 2007 года НБРК на занятие брокерско-дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, и №040120061, выданной НБРК 21 марта 2007 года на занятие деятельностью по управлению инвестиционным портфелем. Обе вышеназванные лицензии были заменены НБРК на единую лицензию №4.2.111/218 от 3 июля 2014 года, дающую право на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и управление инвестиционным портфелем, выданную НБРК.
- Основная деятельность Компании включает операции на профессиональном рынке ценных бумаг, оказание консультационных услуг по вопросам деятельности на рынке ценных бумаг, брокерские и дилерские операции, также организацию выпуска, размещения и подписки на ценные бумаги, осуществление торговых сделок с ценными бумагами в качестве агента от собственного имени и за собственный счет, и оказание услуг по управлению инвестиционным портфелем.
- В течение 2016 и 2015 годов Компания управляла закрытым акционерным фондом рискованного инвестирования АО «Акционерный инвестиционный фонд рискованного инвестирования «Алем Капитал» (далее – «Фонд»), зарегистрированный 23 сентября 2006 года (БИН 10100092798329). По состоянию на 31 декабря 2015 года чистые активы Фонда составили 862,209 тыс. тенге. 24 июня 2016 года Компания передала АО «SkyBridgeInvest» чистые активы Фонда. На дату передачи чистые активы составили 889,449 тыс. тенге.
- Единственным акционером Материнской компании является Турлов Т.Р., который основал и владеет 100% акционерного капитала ООО «Инвестиционная Компания «Фридом Финанс» с 25 ноября 2010 года.
- Зарегистрированный офис Компании расположен по адресу: Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Аль-Фараби, бизнес центр «Нурлы Тау», блок 4Б, 17 этаж, офис №4.
- По состоянию на 30 июня 2018 г. Компания владела 15 филиалами в крупных городах Казахстана и филиалом в г. Бишкек, Киргизская Республика.

**Кредитные рейтинги**

**RAEX (Эксперт РА):**  
Рейтинг кредитоспособности - «В++»/прогноз «Стабильный»

**Акционеры**

| Наименование акционера                      | Местонахождение      | Доля, % |
|---|----------------------|---------|
| ООО «Инвестиционная компания «ФридомФинанс» | Российская Федерация | 100%    |

*Источник: Казахстанская фондовая биржа*

| Корпоративные события   | Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям | выполнять свои |
|---|---|----------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29 июня 2018 г. на KASE продлены торги по простым акциям KZ1C54860016 (KZ1C00001262, FFIN) АО "Фридом Финанс" ДО 18:00 ALT.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 04 июня 2018 г. АО "Фридом Финанс" предоставило протокол годового общего собрания акционеров от 28 мая 2018 г.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 01 июня 2018 г. С 04 июня в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZP02Y03F541 (KZ2C00004257, FFINb3) АО "Фридом Финанс".</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 31 мая 2018 г. Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО "Фридом Финанс" за 2017 г.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 31 мая 2018 г. Опубликована финансовая отчетность АО "Фридом Финанс" за 2017 г.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 30 мая 2018 г. АО "Фридом Финанс" сообщило о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 28 мая 2018 г.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29 мая 2018 г. Облигации KZP02Y03F541 (KZ2C00004257, FFINb3) АО "Фридом Финанс" включены в официальный список KASE по категории "облигации" альтернативной площадки с 29 мая.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 24 мая 2018 г. Облигации KZP02Y03F541 (KZ2C00004257, FFINb3) АО "Фридом Финанс" прошли процедуру листинга на KASE по категории "облигации" альтернативной площадки.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 21 мая 2018 г. С 22 мая ООО Инвестиционная компания "Фридом Финанс" допущено к участию в торгах ценными бумагами на KASE.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 21 мая 2018 г. С 21 мая ООО Инвестиционная компания "Фридом Финанс" присвоен статус клирингового участника по категории "клиринговый участник фондового рынка".</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 15 мая 2018 г. АО "Фридом Финанс" сообщило о привлечении его к административной ответственности.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние негативное</li> </ul>  |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 14 мая 2018 г. Опубликована финансовая отчетность АО "Фридом Финанс" за январь–март 2018 г.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 28 апреля 2018 г. АО "Фридом Финанс" сообщило о решении Совета директоров о созыве годового общего собрания акционеров на 28 мая 2018 г.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 26 апреля 2018 г. С 26 апреля на KASE приостановлены торги простыми акциями KZ1C54500018 (KZ1C00001106, ASYL) АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" в связи с добровольной реорганизацией общества путем присоединения его к АО "Фридом Финанс".</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 25 апреля 2018 г. АО "Фридом Финанс" сообщило о регистрации Национальным Банком Республики Казахстан выпуска облигаций KZP02Y03F541.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 13 апреля 2018 г. АО "Фридом Финанс" сообщило об изменении в списке организаций, в которых владеет десятью и более процентами акций (долей участия в уставном капитале, паев).</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 12 апреля 2018 г. АО "Фридом Финанс" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 г.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 06 апреля 2018 г. АО "Фридом Финанс" отказалось от статуса маркет-мейкера на KASE по ценным бумагам АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ".</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 02 апреля 2018 г. ТОО "СФК "Capital Group" сообщило о расторжении договора о представлении интересов держателей облигаций KZ2P0Y07F552 (KZ2P00003957, CPGRb1) с АО "Фридом Финанс".</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |                |

#### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших событий отметим регистрацию выпуска Национальным Банком облигаций KZP02Y03F541 открытие торгов по ним на площадке казахстанской фондовой биржи.

#### Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:

**FFINb1**

Вид облигаций:

Купонные облигации без обеспечения

|  |   |
|--|---|
| НИН:   | KZ2C0Y03F091  |
| ISIN:  | KZ2C00003440  |
| Объем выпуска:                               | 3 млрд. тенге   |
| Число зарегистрированных облигаций:          | 3 млн. шт.  |
| Число облигаций в обращении:                 | 2 989 805 шт.   |
| Номинальная стоимость одной облигации:       | 1000 тенге  |
| Валюта выпуска и обслуживания:               | KZT   |
| Кредитные рейтинги облигаций:                | Эксперт РА Казахстан: А (29.07.15)  |
| Купонная ставка:                             | 11,5 % годовых  |
| Вид купонной ставки:                         | Фиксированная   |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения  |
| Расчетный базис (дней в месяце/дней в году): | 30/360  |
| Дата начала обращения:                       | 22.01.2016 г.   |
| Дата погашения облигаций:                    | 22.01.2019 г.   |
| Досрочное погашение:                         | Не предусмотрено  |
| Опционы:                                     | Не предусмотрены  |
| Конвертируемость:                            | Не предусмотрена  |
| Выкуп облигаций:                             | Выкуп размещенных облигаций должен быть произведен Эмитентом в случаях: 1) принятия Советом директоров Эмитента решения о делистинге облигаций; 2) принятия решения фондовой биржей о делистинге облигаций Эмитента по причине невыполнения специальных (листинговых) требований в части предоставления фондовой биржи информации, перечень которой определен нормативным правовым актом уполномоченного органа и внутренними документами фондовой биржи; 3) не заключения Эмитентом договора с представителем держателей облигаций в срок, превышающий 30 (тридцати) календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей облигаций. В течение 5 (пяти) календарных дней со дня возникновения одного из событий, указанных в настоящем разделе, эмитент информирует о таком факте держателей облигаций посредством оповещения представителя держателей облигаций (за исключением случая, предусмотренного подпунктом 3) настоящего пункта), а также размещения сообщения на официальном сайте Эмитента ( <a href="http://almatyffin.kz/">http://almatyffin.kz/</a> ), сайте Биржи ( <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> ) и на сайте Депозитария финансовой отчетности ( <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> ), включая: - информацию о том, какое из указанных событий, ведущее к выкупу облигаций Эмитента, имеет место; - перечисление возможных действий держателей облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок и сроки обращения с требованием к Эмитенту о выкупе облигаций; - иную информацию по решению Эмитента. Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения, либо по справедливой рыночной цене облигаций в зависимости от того, какая величина является наибольшей.<br>По решению Совета директоров Эмитент вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные на организованном и не организованном рынках облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. |
| Целевое назначение:                          | Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели в соответствии с Уставом и стратегией развития Общества.  |

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE



|  |  |
|--|--|
| Тикер:                                       | <b>FFINb2</b>  |
| Вид облигаций:                               | Индексированные купонные облигации без обеспечения   |
| НИН:   | KZP01Y03F543   |
| ISIN:  | KZ2C00003945   |
| Объем выпуска:                               | 5 млрд. тенге  |
| Число зарегистрированных облигаций:          | 5 млн. шт.   |
| Число облигаций в обращении:                 | 3 948 476 шт.  |
| Номинальная стоимость одной облигации:       | 1000 тенге   |
| Валюта выпуска и обслуживания:               | KZT  |
| Купонная ставка:                             | 8 % годовых  |
| Вид купонной ставки:                         | Фиксированная  |
| Метод индексации                             | По девальвации KZT   |
| Валюта индексации, источник курса индексации | USD, KASE  |
| Стартовый курс при индексации                | 322,94   |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения   |
| Расчетный базис (дней в месяце/дней в году): | 30/360   |
| Дата начала обращения:                       | 28.06.2017 г.  |
| Дата погашения облигаций:                    | 28.06.2020 г.  |
| Досрочное погашение:                         | Не предусмотрено   |
| Опционы:                                     | Не предусмотрены   |
| Конвертируемость:                            | Не предусмотрена   |
| Выкуп облигаций:                             | По решению Совета директоров Общества Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской Фондовой Бирже» на дату заключения сделки; -при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки; Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций. Выкупленные на организованном и неорганизованном рынках облигации не будут считаться погашенными и Эмитент вправе обратно продавать свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Все держатели облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров Общества по выкупу облигаций в течении 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров Общества посредством размещения информации на официальном сайте Биржи ( <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> ) и на сайте Депозитария финансовой отчетности ( <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> ) в порядке установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности. Выкуп размещенных облигаций Эмитентом осуществляется в течение 30 (тридцати) календарных дней после опубликования соответствующего решения Совета директоров Эмитента о сроках и порядке выкупа облигаций. |
| Целевое назначение:                          | Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели в соответствии с Уставом и стратегией развития Общества.   |

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| Тикер:                              | <b>FFINb3</b>                                      |
| Вид облигаций:                      | Индексированные купонные облигации без обеспечения |
| НИН:                                | KZP02Y03F541                                       |
| ISIN:                               | KZ2C00004257                                       |
| Объем выпуска:                      | 10 млрд. тенге                                     |
| Число зарегистрированных облигаций: | 10 млн. шт.  |

|  |   |
|--|---|
| Число облигаций в обращении:                 | 41 961 шт.  |
| Номинальная стоимость одной облигации:       | 1 000 тенге   |
| Валюта выпуска и обслуживания:               | KZT   |
| Купонная ставка:                             | 8 % годовых   |
| Вид купонной ставки:                         | Фиксированная   |
| Метод индексации                             | По девальвации KZT  |
| Валюта индексации, источник курса индексации | USD, KASE   |
| Стартовый курс при индексации                | 329,13  |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения  |
| Расчетный базис (дней в месяце/дней в году): | 30/360  |
| Дата начала обращения:                       | 29.05.2018 г.   |
| Дата погашения облигаций:                    | 29.05.2021 г.   |
| Досрочное погашение:                         | Не предусмотрено  |
| Опционы:                                     | Не предусмотрены  |
| Конвертируемость:                            | Не предусмотрена  |
| Выкуп облигаций:                             | По решению Совета директоров Общества Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской Фондовой Бирже» на дату заключения сделки; -при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки; Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций. Выкупленные на организованном и неорганизованном рынках облигации не будут считаться погашенными, и Эмитент вправе обратно продавать свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Все держатели облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров Общества по выкупу облигаций в течении 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров Общества посредством размещения информации на официальном сайте Биржи ( <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> ) и на сайте Депозитария финансовой отчетности ( <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> ) в порядке установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности. Выкуп размещенных облигаций Эмитентом осуществляется в течение 30 (тридцати) календарных дней после опубликования соответствующего решения Совета директоров Эмитента о сроках и порядке выкупа облигаций. |
| Целевое назначение:                          | Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели в соответствии с Уставом и стратегией развития Общества.  |

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

### **Ограничения (ковенанты)**

В течение всего срока обращения облигаций, установленного Проспектом выпуска облигаций, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую 25 % от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;
- не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10 % от общей стоимости активов данного Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
- не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента;
- не изменять организационно-правовую форму.

Рекомендации Листинговой комиссии по включению в Проспект выпуска облигаций, обращение которых планируется на организованном рынке, дополнительных ограничений (ковенантов) необходимых для обеспечения защиты прав и интересов инвесторов:

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей, кроме случаев, когда причиной нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.

В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящими пунктами, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения. Держатель облигаций имеет право в течение 10 (десяти) календарных дней с даты нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пп. 17 п.46 Проспекта «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьей 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461-ІІ «О рынке ценных бумаг» направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему облигаций.

#### Действия представителя держателей облигаций

##### FFINb1– необеспеченные купонные облигации KZ2C0Y03F091

|  | Действия ПДО   | Результат действий   |
|--|--|--|
| Целевое использование денежных средств                         | Получено письмо № 08/16-4 от 16.08.2018 г.   | Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Эмитент предоставил бухгалтерские подтверждающие документы целевого использования денежных средств. |
| Размещение/Выкуп облигаций                                     | Получено письмо № 08/16-4 от 16.08.2018 г.   | В отчетном периоде размещение/выкуп облигаций не производилось.  |
| Ковенанты  | Получено письмо от Эмитента № 08/16-4 от 16.08.2018 г.   | Соблюдены  |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения              | Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 24 января 2018 г. | Исполнено за период 21.07.2017 - 21.01.2018 г.<br>Период ближайшей купонной выплаты 22.07.2018 г.- 03.08.2018 г.   |
| Финансовый анализ  | Промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.          | Подготовлен анализ финансового состояния за 2 кв. 2018 г.  |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.                                       | -  |

##### FFINb2– необеспеченные купонные облигации KZP01Y03F543

|  | Действия ПДО                               | Результат действий  |
|--|--|---|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо № 08/16-4 от 16.08.2018 г. | Денежные средства были направлены на приобретение ценных бумаг и корпоративных облигаций в собственный портфель Эмитента. Эмитент предоставил бухгалтерские подтверждающие документы целевого использования денежных средств. |
| Размещение/Выкуп облигаций             | Получено письмо № 08/16-4 от 16.08.2018 г. | В период с 01 апреля по 30 июня 2018 г. было размещено 191 700 шт. и выкуплено 131 шт.  |

|  |   |   |
|--|---|---|
| Ковенанты  | Получено письмо от Эмитента № 08/16-4 от 16.08.2018 г.  | Соблюдены   |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения              | Сообщение о выплате купонного вознаграждения было опубликовано на сайте KASE 05 июля 2018 г.          | Обязательства по выплате купонного вознаграждения были выполнены за период 28.12.2017 г. - 28.06.2018 г.<br>Период ближайшей купонной выплаты 28.12.2018 г. - 11.01.2019 г. |
| Финансовый анализ  | Промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи. | Подготовлен анализ финансового состояния за 2 кв. 2018 г.   |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.                              | -   |

**FFINb3– необеспеченные купонные облигации KZP02Y03F541**

|  | <b>Действия ПДО</b>   | <b>Результат действий</b>  |
|--|---|--|
| Целевое использование денежных средств                         | Получено письмо № 08/16-4 от 16.08.2018 г.  | Денежные средства были направлены на приобретение ценных бумаг и корпоративных облигаций в собственный портфель Эмитента.<br>Эмитент предоставил бухгалтерские подтверждающие документы целевого использования денежных средств. |
| Размещение/Выкуп облигаций                                     | Получено письмо № 08/16-4 от 16.08.2018 г.  | В период с 01 апреля по 30 июня 2018 г. было размещено 41 961 шт.  |
| Ковенанты  | Получено письмо от Эмитента № 08/16-4 от 16.08.2018 г.  | Соблюдены  |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения              | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.                                 | Период ближайшей купонной выплаты 29.11.2018 г. - 13.12.2018 г.  |
| Финансовый анализ  | Промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи. | Подготовлен анализ финансового состояния за 2 кв. 2018 г.  |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.                              | -  |

**Анализ финансовой отчетности****Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

| <b>Активы</b>   | <b>4 кв. 2017</b> | <b>1 кв. 2018</b> | <b>2 кв. 2018</b> | <b>Изм. с нач. года, %</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| Денежные средства и эквиваленты денежных средств  | 415 915           | 947 064           | 1 619 987         | 289%                       |
| Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка | 55 034 926        | 58 343 568        | 53 207 627        | -3%                        |
| Ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход                              | 574               | 574               | 574               | 0%                         |
| Дебиторская задолженность (за вычетом резервов на возможные потери)   | 712 244           | 306 257           | 3 028 945         | 325%                       |
| Комиссионные вознаграждения   | 135 277           | 178 587           | 251 824           | 86%                        |
| Операция «обратное РЕПО»  | 5 685 454         | 6 195 453         | 5 277 514         | -7%                        |
| Нематериальные активы   | 25 718            | 25 151            | 26 966            | 5%                         |
| Основные средства   | 459 152           | 257 920           | 377 317           | -18%                       |
| Текущее налоговое требование  | 2 024             | 3 683             | 19 607            | 869%                       |
| Авансы выданные и предоплата  | 299 981           | 656 997           | 659 404           | 120%                       |
| Прочие активы   | 11 516            | 8 476             | 5 424             | -53%                       |
| <b>Итого активы</b>   | <b>62 782 781</b> | <b>66 923 730</b> | <b>64 475 189</b> | <b>3%</b>                  |
| <b>Обязательства и капитал</b>  |                   |                   |                   |                            |

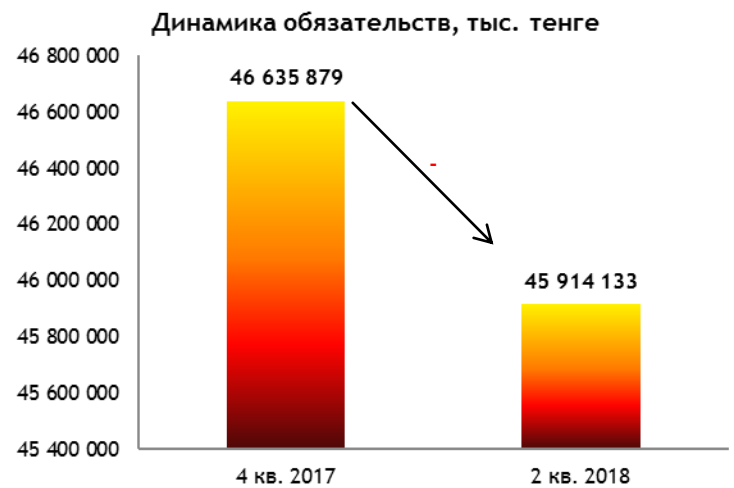


**Обязательства**

|   |                   |                   |                   |            |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Операция «РЕПО»                             | 42 469 203        | 43 278 666        | 33 967 229        | -20%       |
| Кредиторская задолженность                  | 7 894             | 344 820           | 789 769           | 9905%      |
| Начисленные комиссионные расходы к оплате   | 9 310             | 4 815             | 28 614            | 207%       |
| Обязательства по вознаграждениям работникам | -                 | 273               | -                 | -          |
| Резервы                                     | 47 279            | 52 685            | 65 693            | 39%        |
| Текущее налоговое обязательство             | 238               | 390               | 12 980            | 5354%      |
| Прочие обязательства                        | 465 611           | 195 140           | 653 409           | 40%        |
| Выпущенные долговые ценные бумаги           | 3 636 344         | 3 957 256         | 7 323 124         | 101%       |
| Авансы полученные                           | -                 | 91 722            | -                 | -          |
| Займы полученные                            | -                 | 2 243 201         | 3 073 315         | -          |
| <b>Итого обязательств</b>                   | <b>46 635 879</b> | <b>50 168 968</b> | <b>45 914 133</b> | <b>-2%</b> |
| <b>Капитал:</b>                             |                   |                   |                   |            |
| Уставный капитал                            | 5 327 184         | 6 669 228         | 10 541 545        | 98%        |
| Прочие резервы                              | 278               | 278               | 278               | 0%         |
| Нераспределенная прибыль                    | 10 819 440        | 10 085 256        | 8 019 233         | -26%       |
| <b>Итого капитал</b>                        | <b>16 146 902</b> | <b>16 754 762</b> | <b>18 561 056</b> | <b>15%</b> |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>        | <b>62 782 781</b> | <b>66 923 730</b> | <b>64 475 189</b> | <b>3%</b>  |

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

## Отчет о прибылях и убытках

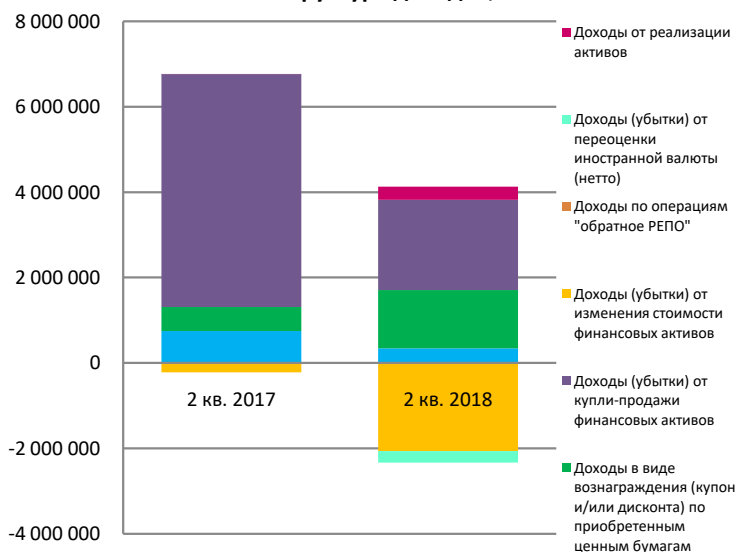
Тыс. тенге

|   | 2 кв. 2017       | 2 кв. 2018        | % за год        |
|---|------------------|-------------------|-----------------|
| Комиссионные вознаграждения   | 745 727          | 341 116           | -54,26%         |
| Доходы в виде вознаграждения (купон и/или дисконта) по приобретенным ценным бумагам                               | 563 681          | 1 369 257         | 142,91%         |
| Доходы (убытки) от купли-продажи финансовых активов   | 5 459 310        | 2 109 963         | -61,35%         |
| Доходы (убытки) от изменения стоимости финансовых активов   | -221 691         | -2 064 032        | 831,04%         |
| Доходы / (расходы) от операций с иностранной валютой (нетто)  | -22 797          | -9 868            | -56,71%         |
| Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты (нетто)  | 1 876            | -273 880          | -14699,15%      |
| Доходы от реализации активов  | 81               | 311 324           | 384250,62%      |
| Доходы от восстановления резервов по ценным бумагам, вкладам, дебиторской задолженности и условным обязательствам | -                | -80 730           | -               |
| Прочие доходы   | 230              | 456               | 98,26%          |
| <b>Итого доходов</b>  | <b>6 526 417</b> | <b>1 703 606</b>  | <b>-73,90%</b>  |
| Комиссионные расходы:   | 47 199           | 146 072           | 209,48%         |
| Расходы, связанные с выплатой вознаграждения  | 865 813          | 2 832 411         | 227,14%         |
| Операционные расходы  | 622 884          | 1 225 918         | 96,81%          |
| Расходы от реализации или безвозмездной передачи активов  | 2 180            | 299 412           | 13634,50%       |
| <b>Итого расходы</b>  | <b>1 538 076</b> | <b>4 503 813</b>  | <b>192,82%</b>  |
| <b>Прибыль (убыток) до отчисления в резервы (провизии)</b>  | <b>4 988 341</b> | <b>-2 800 207</b> | <b>-156,14%</b> |
| Корпоративный подоходный налог  | -                | -                 | -               |
| <b>Чистая прибыль (убыток) за период</b>  | <b>4 988 341</b> | <b>-2 800 207</b> | <b>-156,14%</b> |

Источник: Данные Компании.

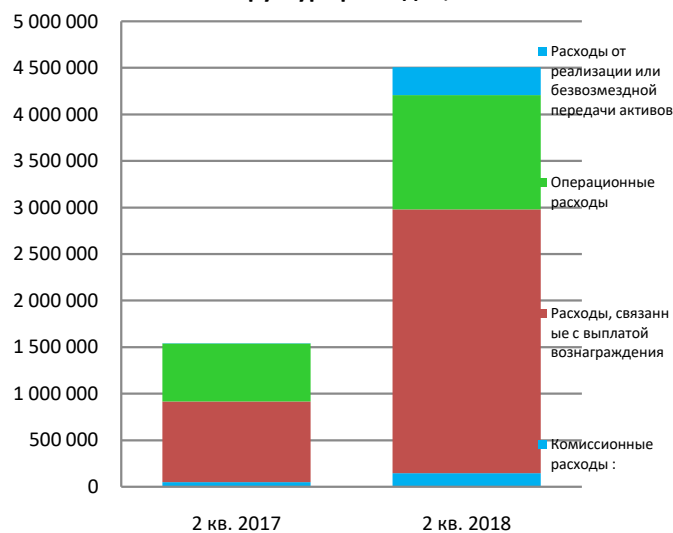
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Структура доходов, тыс. тенге



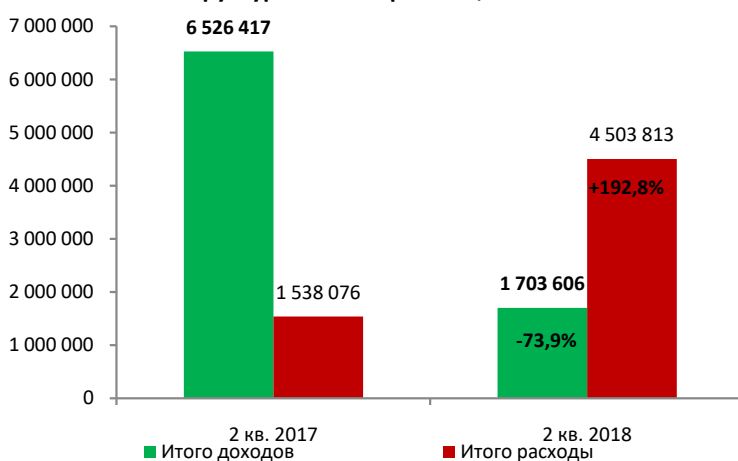
Источник: Данные Компании.

Структура расходов, тыс. тенге



Источник: Данные Компании.

Структура чистой прибыли, тыс. тенге



Источник: Данные Компании.

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

|   | 2 кв. 2017         | 2 кв. 2018         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Денежные поступления и платежи, связанные с операционной деятельностью</b>   |                    |                    |
| Чистая прибыль (убыток) до налогообложения  | 4 988 341          | -2 800 207         |
| <b>Корректировки на неденежные операционные статьи, в том числе:</b>  | <b>204 077</b>     | <b>1 828 481</b>   |
| Чистая прибыль/(убыток) по операциям с иностранной валютой  | -3 423             | 95 174             |
| Нереализованный доход и расходы по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток | 221 691            | 1 770 537          |
| Убыток (доход) от выбытия основных средств  | 2 098              | -11 912            |
| Амортизационные отчисления и износ ОС и НА  | 22 741             | 31 722             |
| Чистое изменение в начисленных вознаграждениях  | -47 242            | -79 457            |
| Чистое изменение в начислении резервов на отпуск  | 7 807              | 18 414             |
| Амортизация премии по выпущенным облигациям   | 405                | 4 003              |
| <i>Операционный доход (убыток) до изменения в операционных активах и обязательствах</i>   |                    |                    |
| <b>(Увеличение) уменьшение в операционных активах:</b>  | <b>-13 615 633</b> | <b>-2 281 729</b>  |
| (увеличение) уменьшение операции "Обратное РЕПО"  | -5 365 792         | 397 374            |
| (увеличение) уменьшение ценных бумаг оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток                                       | -2 212 853         | 125 059            |
| (увеличение) уменьшение дебиторской задолженности   | -6 034 183         | -2 433 248         |
| (увеличение) уменьшение авансов выданных  | -2 639             | -377 006           |
| (увеличение) уменьшение прочих активов  | -166               | 6 092              |
| <b>Увеличение (уменьшение) в операционных обязательствах:</b>   | <b>7 009 625</b>   | <b>-7 462 329</b>  |
| увеличение (уменьшение) операции "РЕПО"   | 4 812 703          | -8 464 048         |
| увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности  | 95 914             | 813 805            |
| увеличение (уменьшение) прочих обязательств   | 2 101 008          | 187 914            |
| <b>Увеличение (уменьшение) денег от операционной деятельности</b>   | <b>-1 413 590</b>  | <b>-10 715 784</b> |
| Налог на прибыль уплаченный   | -                  | -                  |
| <b>Итого увеличение (уменьшение) денег от операционной деятельности после налогообложения</b>   | <b>-1 413 590</b>  | <b>-10 715 784</b> |
| <b>Денежные поступления и платежи, связанные с инвестиционной деятельностью</b>   |                    |                    |
| Покупка основных средств и нематериальных активов   | -177 465           | -                  |
| Продажа основных средств и нематериальных активов   | -                  | 60 777             |
| <b>Итого увеличение (уменьшение) денег от инвестиционной деятельности</b>   | <b>-177 465</b>    | <b>60 777</b>      |
| <b>Денежные поступления и платежи, связанные с финансовой деятельностью</b>   |                    |                    |
| Выпуск акций  | 2 258 600          | 5 222 995          |
| Выкуп собственных долговых инструментов   | -1 474 912         | -843 994           |
| Выпуск долговых ценных бумаг  | 1 201 770          | 4 424 449          |
| Займы полученные  | -                  | 2 883 960          |
| Выкуп облигаций при присоединении АО "Асыл инвест"  | -                  | -8 634             |
| <b>Итого увеличение (уменьшение) денег от финансовой деятельности</b>   | <b>1 985 458</b>   | <b>11 678 776</b>  |
| <b>Итого чистое увеличение (уменьшение) денег за отчетный период</b>  | <b>394 403</b>     | <b>1 023 769</b>   |
| Влияние изменений валютного курса на дс   | -                  | 180 303            |
| Остаток денег на начало периода   | 548 208            | 415 915            |
| <b>Остаток денег на конец периода</b>   | <b>942 611</b>     | <b>1 619 987</b>   |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

## Контроль выплаты купонных вознаграждений

| № | Наименование | ISIN         | Год размещения | Год погашения | Ставка купона | Номинал | Кол-во размещения, шт. | Валюта | График выплаты купона | Дата фиксации реестра    |
|---|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------|------------------------|--------|-----------------------|--------------------------|
|   |              |              |                |               |               |         |                        |        |                       |                          |
| 1 | FFINb1       | KZ2C0Y03F091 | 22.01.2016     | 22.01.2019    | 11,50%        | 1 000   | 2 989 805              | KZT    | Два раза в год        | 21.01.2018<br>21.07.2018 |
| 2 | FFINb2       | KZP01Y03F543 | 28.06.2017     | 28.06.2020    | 8,00%         | 1 000   | 3 876 755              | KZT    | Два раза в год        | 27.06.2018<br>27.12.2018 |
| 3 | FFINb3       | KZP02Y03F541 | 29.05.2018     | 29.05.2021    | 8,00%         | 1 000   | 41 961                 | KZT    | Два раза в год        | 29.11.2018<br>29.05.2019 |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

## График купонных выплат

| №            | Наименование | Ед.изм.           | 31.03.2018  | 30.06.2018   | 30.09.2018   | 31.12.2018   | 31.03.2019 | 30.06.2019   |
|--------------|--------------|-------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| 1            | FFINb1       | млн. тенге        | 18,4*       | -            | 171,9        | -            | -          | -            |
| 2            | FFINb2       | млн. тенге        |             | 158,8        |              | 157,9        |            | 157,9        |
| 3            | FFINb3       | млн. тенге        |             |              |              | 1,7          |            | 1,7          |
| <b>ИТОГО</b> |              | <b>млн. тенге</b> | <b>18,4</b> | <b>158,8</b> | <b>171,9</b> | <b>159,6</b> | <b>-</b>   | <b>156,7</b> |

**Данные Эмитента**

| № | Наименование                              | Ед. изм.   | 30.06.2017 | 30.06.2018 |
|---|---|------------|------------|------------|
| 1 | Остаток денег на конец периода            | млн. тенге | 943        | 1 620      |
| 2 | FCFF                                      | млн. тенге | -1 591     | -10 716    |
| 3 | Итого увеличение (уменьшение) денег от ОД | млн. тенге | -1 414     | -10 716    |

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

\*2 669 000 шт. были переданы в РЕПО и поэтому по ним не начисляли купон

Согласно данным финансовой отчетности на конец отчетного периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 10 716 млн. тенге, что почти в 7 раз превышает отток во втором полугодии 2017 г. Отток денежных средств обусловлен получением чистого убытка по итогам отчетного периода и уменьшением притока по операциям РЕПО. За рассматриваемый период наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности, в связи с чем, по мнению ПДО, возрастает риск неплатежеспособности. Текущая динамика денежных потоков от операционной деятельности является негативной, и в случае сохранения отрицательного темпа, Эмитент в будущем может столкнуться с кризисом ликвидности, что повышает риск неплатежеспособности. Согласно графику купонных выплат во второй половине текущего года ожидается выплата купонного вознаграждения в сумме 331,5 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. Следовательно, на основании анализа денежных потоков от операционной деятельности, мы считаем, что присутствуют риски невыплаты купонного вознаграждения. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям НИН KZP01Y03F543 в сумме 158 774 487,47 тенге.

**Заключение:**

- Активы Компании на конец первого полугодия 2018 г. составили 64 475 млн. тенге, увеличившись на 3% с начала текущего года. Увеличение активов в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, ростом денежных средств и их эквивалентов на 289% вследствие привлечения долгового займа и выпуска собственных акций, а также дебиторской задолженности на 325% и авансов выданных на 120%. При этом, с начала года наблюдается снижение стоимости ценных бумаг, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, на 3% и операций по обратному РЕПО на 7%.
- Согласно финансовой отчетности за 2 кв. 2018 г. обязательства Компании сократились на 2% с начала года, составив 45 914 млн. тенге. В структуре обязательств с начала года наблюдается снижение обязательств по операциям РЕПО на 20%. При этом, с начала года увеличились обязательства по выпущенным ценным бумагам на 101% вследствие дополнительного размещения второго и третьего выпуска облигаций, и Компания привлекла заем на сумму 3 073 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 18 561 млн. тенге, увеличившись на 15% с начала текущего года за счет роста уставного капитала на 98% путем выпуска акций. При этом, нераспределенная прибыль в отчетном периоде сократилась на 26% с начала текущего года, составив 8 019 млн. тенге.
- По итогам первого полугодия 2018 г. Компания получила чистый убыток в размере 2 800 млн. тенге против прибыли во 2 кв. 2017 г. в размере 4 988 млн. тенге. Фиксация чистого убытка в отчетном периоде обусловлена, преимущественно, снижением доходов от купли-продажи финансовых активов и ростом процентных и операционных расходов.
- Доходы Компании на конец отчетного периода демонстрируют снижение на 73,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 704 млн. тенге. В структуре доходов за год наблюдается сокращение доходов от купли-продажи финансовых активов на 61,4%, комиссионных доходов на 54%, увеличение убытка от изменения стоимости финансовых активов на 831% и фиксация убытка от переоценки иностранной валюты в размере 273,9 млн. тенге. При этом, доходы в виде вознаграждения по приобретенным ценным бумагам выросли на 143%.
- Общие расходы на конец 2 кв. 2018 г. составили 4 504 млн. тенге, увеличившись на 193% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. В структуре расходов за год увеличились расходы, связанные с выплатой вознаграждения на 227% за счет роста расходов по выпущенным ценным бумагам на 147% и по операциям РЕПО на 227%, а также операционные расходы на 96,8%.
- Показатели ликвидности по Компании находятся ниже рекомендуемых норм, что свидетельствует о наличии рисков кризиса ликвидности и неплатежеспособности. Показатели доходности отрицательные вследствие фиксации Компанией чистого убытка по итогам отчетного периода. Долговая нагрузка по Компании находится на средних уровнях, так отношение займов к капиталу снизилось с начала текущего года с 2,9 до 2,4 и показатель финансового левериджа снизился с 2,9 до 2,5. Отметим, что Компания имеет доступ к необходимому количеству ликвидности/капитала в виде головной компании ООО ИК ФФ и Freedom Holding Corp., что является положительным фактором.

**Заключение**

■ Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается средний риск недостаточности ликвидности. Кредитные и валютные риски находятся на низком уровне, так как доля ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, в структуре активов составляет около 1,5%.

■ Текущее финансовое положение Компании оценивается как умеренно устойчивое.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.