

Freedom Holding Corp.



**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ
ПО ПРОСТЫМ АКЦИЯМ
FREEDOM HOLDING CORP.**

Оглавление

ОБРАЩЕНИЕ К ИНВЕСТИТОРАМ	3
РАЗДЕЛ 1. КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ	4
РАЗДЕЛ 2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ.....	7
РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ	11
РАЗДЕЛ 4. БАНКИ, КОНСУЛЬТАНТЫ И АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА.....	19
РАЗДЕЛ 5. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА.....	21
РАЗДЕЛ 6. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ	39
ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ	55

ОБРАЩЕНИЕ К ИНВЕСТОРАМ

Уважаемы Инвесторы!

Представляем Вашему вниманию Инвестиционный Меморандум по простым акциям Freedom Holding Corp. В данном Инвестиционном Меморандуме Freedom Holding Corp. может упоминаться как «FRHC», «Эмитент», «Компания», «Группа» или «Фридом Холдинг».

Фридом Холдинг является публичной компанией, учрежденной по законам штата Невада в Соединенных Штатах Америки, и владеет несколькими дочерними компаниями, осуществляющими деятельность в сфере розничных финансовых и банковских услуг в России, Казахстане, Узбекистане, Украине и на Кипре. Фридом Холдинг строит международную брокерскую, банковскую и финансовую компанию для удовлетворения спроса растущего числа инвесторов в России, Казахстане, Узбекистане и Украине, которым необходима интеграция финансовых услуг, расширение доступа к различным финансовым услугам и относительная стабильность и надежность рынка ценных бумага США.

В настоящее время Фридом Холдинг владеет дочерней компанией Общество с Ограниченной Ответственностью Инвестиционная Компания «Фридом Финанс», («далее – Фридом Россия»), которая, в свою очередь, владеет дочерними компаниями, АО «Фридом Финанс», Казахстанское Акционерное Общество (далее – «Фридом Казахстан»), ООО «Первый Магазин Акций», Российское Общество с Ограниченной Ответственностью (далее – «Фридом 24») и ООО FFIN Банк, Российское Общество с Ограниченной Ответственностью (далее – «FFIN Банк»). Общество также владеет ценными бумагами FFIN Securities, ООО «Фридом Финанс Украина», FFINEU Investments Limited (далее – «Фридом Кипр»), компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная на Кипре.

Стратегия Компании направлена на то, чтобы стать региональным лидером в сфере финансовых услуг, обслуживая состоятельных лиц, желающих получить доступ на международные рынки капитала, используя современные технологические платформы для своих брокерских и банковских нужд. Согласно законодательству России и Казахстана, Фридом Россия и Фридом Казахстан ограничены в предоставлении своим клиентам прямого доступа на американские рынки ценных бумаг. В настоящее время, многие клиенты Фридом Россия и Фридом Казахстан имеют доступ к рынкам ценных бумаг США через Фридом Кипр.

Целью настоящего Инвестиционного Меморандума является ознакомление потенциальных инвесторов с деятельностью Фридом Холдинга. Эмитент подтверждает, что настоящий Инвестиционный Меморандум содержит всю необходимую и достоверную информацию, относящуюся к его деятельности.

Простые акции Эмитента зарегистрированы в Комиссии по ценным бумагам и биржам США («КЦББ») в соответствии с разделом 12(g) Закона о биржах от 1934 года и в настоящее время торгуются под названием FRHC в междилерской котировочной системе внебиржевого рынка ценных бумаг OTCQX Best Market. Эмитент предоставляет годовые, квартальные и специальные отчеты, и другую информацию в КЦББ, которые находятся в открытом доступе для публичного просмотра на веб-сайте КЦББ <http://www.sec.gov>.

Настоящий документ предоставляется только в целях информации и не может служить документарным основанием для обоснования принятия какого-либо решения об инвестировании или отказе в инвестировании и не должен рассматриваться как официальная рекомендация со стороны Эмитента. Каждый инвестор должен самостоятельно сделать свою независимую оценку и принять решение об инвестировании.

Команда Freedom Holding Corp.

РАЗДЕЛ 1. КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ

1. Сведения о выпуске ценных бумаг.

Вид ценных бумаг	Простые акции
ISIN простых акций	US3563901046
CFI простых акций	ESVUFR
Объявленное количество акций	500 000 000 простых акций
Размещенное количество акций	58 033 212 простых акций
Номинальная стоимость одной акции	Простые акции – 0,001 (ноль целых одна тысячная) доллара США
Условия и порядок выплаты дохода по ценным бумагам (вознаграждения, дивидендов) и его налогообложения	<p>Эмитент намерены сохранить все имеющиеся средства и будущие доходы, если таковые имеются, для финансирования развития и расширения бизнеса, и не рассчитывает на выплаты дивидендов в обозримом будущем. Любое будущее решение, связанное с дивидендной политикой, будет принято по усмотрению Совета директоров.</p> <p>Каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своим собственным налоговым консультантом в отношении налоговых последствий приобретения, владения и размещения простых акций Эмитента, включая последствия любого предложенного изменения в применимом законодательстве, а также налоговые последствия, возникающие в любом государственном, местном, неамериканском или Федеральном законодательстве и законе о подоходном налоге.</p> <p>В соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан следующие виды дохода исключаются из налогооблагаемого дохода физических лиц резидентов и нерезидентов Республики Казахстан (в целях индивидуального подоходного налога):</p> <ul style="list-style-type: none"> • дивиденды и вознаграждения по ценным бумагам, которые на дату начисления таких дивидендов и вознаграждений находятся в официальном списке фондовой бирже, осуществляющей деятельность на территории Республики Казахстан (Налоговый кодекс, статья 341, п. 1, пп. 7,8,16, и статья 654, п. 1, пп. 2-7); • доходы от прироста стоимости при реализации методом открытых торгов на фондовой бирже, функционирующей на территории Республики Казахстан, ценных бумаг, находящихся на день реализации в официальных списках данной фондовой биржи (Налоговый кодекс, статья 341, п. 1, пп. 7,8,16, и статья 654, п. 1, пп. 2-7). • дивиденды, за исключением выплачиваемых закрытыми паевыми инвестиционными фондами рискованного инвестирования и акционерными инвестиционными фондами рискованного инвестирования исключены из совокупного годового дохода налогоплательщиков, (Налоговый кодекс, статья 99, параграф 1, пп.1).
Права собственников ценных бумаг	Владельцы простых акций имеют право голосовать на собраниях акционеров и получать равную долю любых дивидендов. Права собственников ценных бумаг также изложены в Уставе Эмитента.
Условия и порядок выкупа акций Эмитентом	Уставом Freedom Holding Corp. и Главой 78 (о частных корпорациях) Сборника законов штата Невада не предусмотрены порядок и условия выкупа простых акций Эмитентом.
Прочая информация о ценных бумагах Эмитента	Эмитент не выпускал акции, обеспеченные активами. В настоящее время простые акции Эмитента зарегистрированы Комиссией по ценным бумагам и биржам США (далее – «КЦББ») в соответствии с разделом 12(g) Закона о биржах от 1934 года. Простые акции Эмитента торгуются под символом FRHC в

междилерской котировочной системе внебиржевого рынка ценных бумаг OTCQX Best Market.

Информация о ценах на простую акцию в междилерской котировочной системе внебиржевого рынка ценных бумаг.

Цена за акцию в долл. США	2014	2015	2016	2017
Самая высокая цена	0,25	0,26	0,23	6,40
Самая низкая цена	0,10	0,04	0,06	0,13

Цена за акцию в долл. США	1 кв 2016	2 кв 2016	3 кв 2016	4 кв 2016	1 кв 2017	2 кв 2017	3 кв 2017	4 кв 2017
Самая высокая цена	0,20	0,20	0,18	0,23	0,3125	0,3025	2,35	6,4
Самая низкая цена	0,07	0,06	0,08	0,07	0,125	0,155	0,93	2,1

Цена за акцию в долл. США	Май 2018	Июнь 2018	Июль 2018	Август 2018	Сентябрь 2018	Октябрь 2018
Самая высокая цена	7,40	7,64	6,80	7,23	8,45	8,69
Самая низкая цена	6,65	7,20	6,30	6,85	7,14	8,45

Внебиржевая система торгов акциями OTC Market Group, где торгуются акции FRHC, не имеет законодательных ограничений на ввоз или вывоз денег, в том числе в виде дохода по ценным бумагам (вознаграждения, дивидендов)

2. Сведения о процедуре размещения ценных

Процедура размещения акций	На дату составления настоящего Инвестиционного меморандума Эмитент не планировал осуществлять размещение акций на KASE. В будущем размещение акций будет осуществляться на организованном рынке в соответствии с внутренними правилами АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «KASE» или «Биржа»). Альтернативным методом размещения может быть частное размещение (вне каких-либо бирж).
Период времени, в течение которого планируется размещение	Размещение акций планируется осуществлять в течение неограниченного срока в зависимости от рыночных цен и спроса на акции Эмитента, а также при возникновении необходимости в привлечении дополнительных денежных средств.
Место размещения	На организованном рынке путем проведения торгов в торговой системе Биржи, расположенной по адресу: Республика Казахстан, 050040, г.Алматы, ул. Байзакова, 280, северная башня МФК «Almaty Towers», 8 этаж.
Порядок публичного распространения информации о размещении акций	Публичное распространение информации о размещении акций, включая опубликование результатов их размещения, будет осуществляться путем публикации на официальном сайте Биржи - www.kase.kz и на корпоративном сайте Эмитента – https://ir.freedomholdingcorp.us/
Порядок, условия и место оплаты акций	Физические и юридические лица оплачивают акции деньгами в безналичной форме. Размещение акций на организованном рынке будет проводиться путем проведения торгов в торговой системе KASE, оплата акций будет осуществляться в соответствии с внутренними правилами KASE.
Процедура и условия реализации права преимущественной покупки акций существующими акционерами	Существующие акционеры не имеют преимущественных прав или иных ограничений при выпуске акций.

3. Сведения о регистраторе, представителе держателей ценных бумаг и платежном агенте.

Сведения о регистраторе	Трансфер-агентом и регистратором простых акций Эмитента является Pacific Stock Transfer. Адрес: 725 Via Austi Parkway, Suite 300, Лас-Вегас, Невада 89119 Тел.: +1 (702) 361-3033.
Сведения о представителе держателей ценных бумаг	Не применимо
Сведения о платежном агенте	Не применимо

4. Цели и причины листинга и последующего размещения акций

В целях успешного развития основных видов деятельности, Эмитент планирует включить свои простые акции в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» для повышения стандартов корпоративного управления, увеличения узнаваемости Компании среди широкого круга инвесторов, а также для создания дополнительной ликвидности простым акциям. Более того, листинг простых акций позволит Эмитенту в будущем, по мере необходимости, привлечь акционерный капитал для финансирования инвестиционных программ.

РАЗДЕЛ 2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

1. Наименование Эмитента и его организационно-правовая форма.

	Полное наименование	Сокращенное наименование
На английском языке	Freedom Holding Corp.	FRHC
На русском языке	Фридом Холдинг Корп.	ФРХС

Предшествующие полные и сокращенные наименования Эмитента:

	Полное наименование	Сокращенное наименование
На английском языке	BMB Munai, Inc.	BMBM, Inc.
На русском языке	БМБ Мунай, Инк.	БМБМ, Инк.

Дата первичной регистрации – 30 ноября 2004 г.

Дата изменения наименования – 5 сентября 2017 г.

2. Полный юридический и фактический адрес эмитента, контактные телефоны.

Организационно-правовая форма	Корпорация
Юридический адрес	Республика Казахстан, г. Алматы, Бостандыкский район, проспект Аль Фараби, дом 77/7, бизнес-центр "Essentai Tower", 7 этаж, почтовый индекс 050040
Фактический адрес	США, штат Юта, г. Солт Лейк, 324 С 400 В, офис 250, почтовый адрес ЮТ 84101-1120
Контактные реквизиты	Тел 1 – 801 - 355-2227 e-mail: usoffice@freedomholdingcorp.com
Официальный вебсайт	https://ir.freedomholdingcorp.us/
БИН	171250027366
Банковские реквизиты	ИИК 40807840000011105958 В ООО «Банк Фридом Финанс» БИК 044525900 SWIFT-код: FRFLRUMMXXX

3. История образования и деятельности эмитента. Цель создания эмитента и основные виды его деятельности.

Акционерное общество BMB Munai Inc («BMBM»), созданная в 2004 г, занималась разработкой нефтегазовых месторождений на территории Западного Казахстана. 16 февраля 2011 г. BMB Munai Inc объявил продажу своей доли в дочернем предприятии ТОО «Емир Ойл» китайской компании MIE Holdings Corporation за 170 млн долл. США. С 2012 г. BMBM приостановил свою операционную деятельность.

В 2015 г. BMBM заключил договор мены и приобретения акций с Тимуром Турловым («далее – «Договор о Приобретении»), чтобы получить несколько компаний в обмен на контрольный пакет акций в BMBM. По мере завершения приобретения эти предприятия стали действующими дочерними компаниями BMBM. Договор между BMBM и Тимуром Турловым был заключен с целью построить международную брокерскую, банковскую и финансовую компанию для удовлетворения спроса растущего числа инвесторов в России, Казахстане и Украине, которым необходима интеграция финансовых услуг, расширение доступа к различным финансовым услугам и относительная стабильность и надежность рынка США по ценным бумагам.

В соответствии с Договором о Приобретении, 23 ноября 2015 г. ВМВМ приобрел компанию FFIN Securities, Inc. («FFIN»), учрежденную по законам штата Невада, у Тимура Турлова и передал ему контрольный пакет акций ВМВМ 29 июня 2017 г. ВМВМ был переименован в Freedom Holding Corp. 5 сентября 2017 г.

Freedom Holding Corp является финансовой холдинговой компанией, которая посредством своих дочерних организации оказывает услуги в области розничного финансового брокерства, консультаций по инвестициям, торговли ценными бумагами, банковских инвестиций и андеррайтинга в странах СНГ. FRHC состоит из брокера ООО «Инвестиционная компания «Фридом Финанс» (Москва, Россия), банка «FFIN Bank» (Москва, Россия), брокера АО «Фридом Финанс» (Алматы, Казахстан), брокера FFINEU Investments Limited (Лимассол, Кипр), брокера ООО «Фридом Финанс Украина» (Киев, Украина), брокером ООО «Фридом Финанс Узбекистан» (Ташкент, Узбекистан), FFIN Securities, Inc. (Невада, США). В связи с этим, холдинг располагает 36 филиалами в России, 16 филиалами в Казахстане и представительствами в Кыргызстане, на Украине и Кипре. Штат компании составляет 920 человек.

Фридом Холдинг через свои дочерние компании является членом Московской биржи (MOEX), Санкт-Петербургской биржи (SPB), Украинской биржи, Казахстанской фондовой биржи (KASE) и Республиканской фондовой биржи «Ташкент» (UZSE). Головной офис холдинга находится в г. Алматы, Казахстан, а его исполнительные органы — в России (Москва) и США.

Ключевые события в развитии Общества

2004	Основание Общества
2011	Продажа доли ВМВМ в дочернем предприятии ТОО «Емир Ойл» китайской компании MIE Holdings Corporation
2015	Заключение договора мены и приобретения акций с Тимуром Турловым, чтобы получить несколько компаний в обмен на контрольный пакет акций в ВМВМ.
2017	В соответствии с Договором о Приобретении завершение транзакции передачи контрольного пакета акции ВМВМ Тимуру Турлову. Вследствие чего, ВМВМ был переименован в Freedom Holding Corp.

4. Сведения о наличии рейтингов от международных и/или отечественных рейтинговых агентств, присвоенных Эмитенту и/или его ценным бумагам.

По состоянию на 30 сентября 2018 г. Эмитент не имел рейтингов от международных и/или отечественных рейтинговых агентств, присвоенных самому Эмитенту или его ценным бумагам.

5. Сведения о лицензиях Эмитента.

Эмитент не имеет каких-либо лицензий на дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума.

6. Информация о филиалах Эмитента.

По состоянию на 30 сентября 2018 г. у Эмитента не было филиалов и представительств

7. Акционерный капитал.

Уставный капитал (вкл. дополнительный оплаченный капитал)	99 061 тыс. долл. США по состоянию на 30.06.2018
Общее количество объявленных акций	500 000 000 простых акций.
Количество размещенных акций:	58 033 212 штук.
Номинальная стоимость одной акции	0,001 долл. США.
Права акционеров	Владельцы простых акций имеют право голосовать на собраниях акционеров и получать дивиденды. Права

держателей простых акций также изложены в Уставе Эмитента.

В 2015 г. BMB Munai Inc. заключила договор мены и приобретения акций с Тимуром Турловым, чтобы получить несколько компаний в обмен на контрольный пакет акций в BMB Munai Inc. По мере завершения приобретения эти предприятия стали действующими дочерними компаниями BMB Munai Inc. В соответствии с договором, 23 ноября 2015 г BMB Munai Inc. приобрела компанию FFIN Securities, Inc., учрежденную по законам штата Невада, у Тимура Турлова и передала ему контрольный пакет акций BMB Munai Inc. 29 июня 2017 г. BMB Munai Inc. был переименован в Freedom Holding Corp 5 сентября 2017 г.

8 декабря 2017 года FRHC завершила частное размещение 3 681 667 ограниченных для обращения простых акций по цене 3,0 долл. США за одну акцию на общую сумму 11 045 000 долл. США.

2 марта 2018 года FRHC завершила частное размещение 5 426 612 ограниченных для обращения простых акций по цене 5,5 долл. США за одну акцию на общую сумму 29 846 366 долл. США.

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума Эмитент не имел акции, которые были выкуплены им или находились в собственности его дочерних организаций.

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума Эмитент не выпускал акции, которые не включаются в состав его акционерного капитала.

8. Избранные финансовые данные.

Финансовый год у Эмитента начинается с 1 апреля. Следовательно, годовая финансовая отчетность за 2017 г. составлена по состоянию на 31 марта 2018 г.

Согласно аудированной финансовой отчетности за период 2015-2017 гг., а также обзора промежуточной финансовой отчетности за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г. Эмитент имел следующие финансовые показатели:

(тыс. долл. США)

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	30.06.2018г.
Активы	8 689	121 363	330 086	329 229
Чистые активы	105	43 887	115 100	112 265
Акционерный капитал (исключая долгосрочные (субсидированные) обязательства и погашаемые привилегированные акции)	280	11	58	58
Количество выпущенных акций	280 339 467	280 339 467	58 033 212	58 033 212
Доход	2	19 386	55 224	7 402
Прибыль (убыток) от основной деятельности	(492)	6 287	19 233	(6 883)
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	(492)	10 483	18 776	(13 559)
Прибыль (убыток) от основной деятельности на одну акцию, долл. США	-0,002	0,02	0,07	-0,02
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности на одну акцию, долл. США	-0,002	0,04	0,07	-0,05
Размер дивидендов на одну акцию, выраженный как в валюте финансовой отчетности, так и в тенге	-	-	-	-

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	30.06.2018г.
Средний курс USD/KZT за отчетный период	264	334	326	329
Курс USD/KZT на конец отчетного периода	343	315	318	341

РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ

1. Структура органов управления Эмитента.

Деятельность Общества управляется Советом Директоров (орган управления), который наделен всеми полномочиями Компании, за исключением тех, которые принадлежат исключительно ее акционерам. Совет Директоров несет ответственность за контроль над ведением коммерческой деятельности Эмитента и руководством, ответственным за ежедневное ведение коммерческой деятельности Эмитента. По состоянию на 1 ноября 2018 г., Совет Директоров состоит из шести директоров.

2. Члены совета директоров.

ФИО	Год рождения	Должности, занимаемые в настоящее время и за последние три года (в хронологической последовательности)	Должности, занимаемые в настоящее время и за последние три года по совместительству (в хронологическом порядке)	Доля в акционерном капитале Эмитента, его дочерних организациях (%)
Турлов Тимур Русланович	1987	Главный исполнительный директор и председатель ноябрь 2015 г. – по настоящее время	Генеральный директор ООО ИК «Фридом Финанс» август 2011 г.- по настоящее время Советник Председателя Правления АО «Фридом Финанс» июль 2013 - июль 2017 г. Председатель Совета Директоров июль 2017 г - по настоящее время	73,1%
Аскар Таштитов Болатович	1979	Президент июнь 2018 г. – по настоящее время	Управляющий директор департамента инвестиционного банкинга АО «Фридом Финанс» ноябрь 2018 г. – по настоящее время	0,1%
Лер Евгений Оскарович	1983	Финансовый Директор и Казначей апрель 2009 г. – по настоящее время	Заместитель Председателя Правления АО «Фридом Финанс» февраль 2015 г – по настоящее время	-
Рахилькин Аркадий Валерьевич	1969	Директор ноябрь 2015 г. - по настоящее время	Советник Председателя Правления АО «Фридом Финанс» ноябрь 2006 г. – по настоящее время	0,8%
Джейсон М. Керр	1971	Неисполнительный директор май 2008 г. – по настоящее время	Партнер Price, Parkinson & Kerr, PLLC июнь 2011 г. – по настоящее время	-
Леонард Стилман	1943	Неисполнительный директор окт. 2006 г. - по настоящее время	Член Совета Директоров Business Plan Tools, LLC, апр. 2004 -по настоящее время	-

Вознаграждение, выплачиваемое членам Совета Директоров Эмитента.

Наименование	Размер вознаграждения и бонусов за последние 12 месяцев (долл. США)	Накопленная сумма для обеспечения вознаграждений по пенсиям за последние 12 месяцев, если такое предусмотрено (долл. США, в хронологической последовательности)
Исполнительные директора	303 337	-
Неисполнительные директора	6 000	-

3. Единоличный (коллегиальный) исполнительный орган Эмитента.

Обязанности единоличного исполнительного органа выполняют нижеперечисленные исполнительные должностные лица:

ФИО	Год рождения	Должности, занимаемые в настоящее время и за последние три года (в хронологической последовательности)	Должности, занимаемые в настоящее время и за последние три года по совместительству (в хронологическом порядке)	Доля в акционерном капитале Эмитента, его дочерних организациях (%)
Турлов Тимур Русланович	1987	Главный исполнительный директор и председатель ноября 2015 г. – по текущее время	Генеральный директор ООО ИК «Фридом Финанс» август 2011 г.- по текущее время Советник Председателя Правления АО «Фридом Финанс» июль 2013 - июль 2017 г. Председатель Совета Директоров июль 2017 г - по текущее время	73,1%
Аскар Таштитов Болатович	1979	Президент июнь 2018 г. – по текущее время	Управляющий директор департамента инвестиционного банкинга АО «Фридом Финанс» ноябрь 2018 г. – по текущее время	0,1%
Лер Евгений Оскарович	1983	Финансовый Директор и Казначей апрель 2009 г. – по текущее время	Заместитель Председателя Правления АО «Фридом Финанс» февраль 2015 г – по текущее время	-

Вознаграждение, выплачиваемое членам исполнительного органа Эмитента.

Наименование	Размер вознаграждения и бонусов за последние 12 месяцев (долл. США)	Накопленная сумма для обеспечения вознаграждений по пенсиям за последние 12 месяцев, если такое предусмотрено (долл. США, в хронологической последовательности)
Исполнительные директора	303 337	

4. Организационная структура Эмитента**4.1 Структурные подразделения, комитеты, филиалы и представительства Эмитента.****Комитеты Совета директоров**

При Совете директоров Эмитента существует три постоянно действующих комитета:

- (1) Комитет по аудиту
- (2) Комитет по вознаграждениям
- (3) Комитет по назначениям и корпоративному управлению

Действующие комитеты состоят из членов под председательством лиц, указанных в следующей таблице:

Комитет	Члены комитета
Комитет по аудиту	Леонард Стилман - Председатель Джейсон М. Керр Тимур Турлов
Комитет по вознаграждениям	Тимур Турлов - Председатель Леонард Стилман Джейсон М. Керр
Комитет по назначениям и корпоративному управлению	Аскар Таштитов - Председатель Леонард Стилман Тимур Турлов

4.2 Общее количество работников Эмитента, включая работников филиалов и представительств Эмитента по состоянию на 30 сентября 2018 г..

Местонахождение	Количество работников
Россия	553
Казахстан	258
Узбекистан	42
Украина	51
Кипр	12
США	4
Итого	920

4.3 Среднесписочная численность сотрудников Эмитента, включая сотрудников, работающих в его представительствах и филиалах.

По состоянию на 30 сентября 2018 г. среднесписочная численность сотрудников Эмитента составила 770 человек.

4.4 Сведения о руководителях ключевых подразделений Эмитента по состоянию на 30 сентября 2018 г.

Эмитент является холдинговой компанией и не имеет структурных подразделений. Эмитент владеет и управляет несколькими дочерними компаниями в разных странах. Информация о дочерних компаниях Эмитента представлена в п.6 настоящего раздела.

5 Акционеры (участники Эмитента)

5.1.1 Сведения об акционерах (участниках), владеющих пятью и более процентами акций от общего количества размещенных акций (оплаченного уставного капитала) Эмитента по состоянию на 2 ноября 2018 г.

Полное и сокращенное наименование акционеров	Место нахождения (юридический и фактический адреса)	Общее количество акций, принадлежащих акционеру	Доля акций в общем количестве размещенных акций (акционерном капитале) Эмитента
Турлов Тимур Русланович	Республика Казахстан, Алматы, Найманбаева, мкр-н Кок Тобе, дом 65	42 405 112	73,07%
Cede & Co	США, штат Нью-Йорк, г. Нью-Йорк, ул. Уотер Стрит, 55.	4 668 332	8,01%

5.1.2 Информация о конечных бенефициарах.

Конечным бенефициаром Эмитента является г-н Турлов Тимур Русланович (Российская Федерация, г. Москва).

5.2. Сведения об аффилированных лицах (связанных сторонах) Эмитента, являющихся таковыми в соответствии с законодательством Республики Казахстан или другого, помимо Республики Казахстан, государства, в соответствии с законодательством которого Эмитент зарегистрирован в качестве юридического лица.

Все дочерние компании и совместные предприятия, в п.6 данного раздела, а также лица, указанные в таблицах в п.2 и п.3 данного раздела, являются заинтересованными сторонами Эмитента.

В законодательстве страны регистрации Эмитента (Глава 78 Сборника законов штата Невада), не предусмотрена норма или требование для частных корпораций по обязательному раскрытию сведений об аффилированных лицах или связанных сторонах.

5.3. Информация о всех сделках или серии сделок за последние три года, приведших к смене акционеров Эмитента, владеющих акциями в количестве (размере), составляющем пять и более процентов от общего количества его размещенных акций.

В 2015 г. BMB Munai Inc. заключила договор мены и приобретения акций с Тимуром Турловым, чтобы получить несколько компаний в обмен на контрольный пакет акций в BMB Munai Inc. По мере завершения приобретения эти предприятия стали действующими дочерними компаниями BMB Munai Inc. В

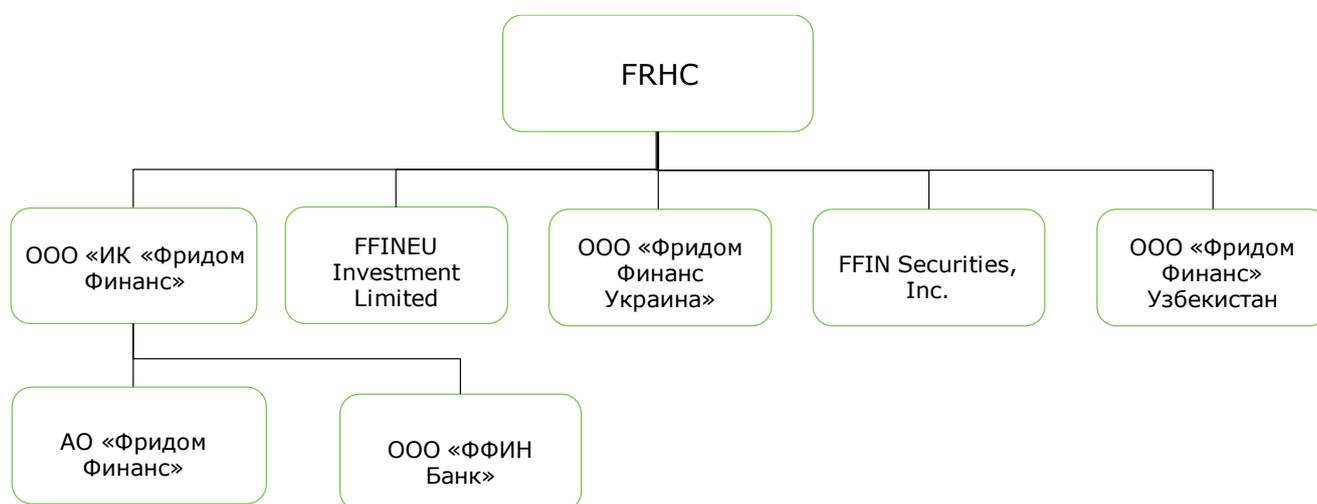
соответствии с договором, 23 ноября 2015 г BMB Munai Inc. приобрела компанию FFIN Securities, Inc., учрежденную по законам штата Невада, у Тимура Турлова и передала ему контрольный пакет акций BMB Munai Inc. 29 июня 2017 года. BMB Munai Inc. был переименован в Freedom Holding Corp 5 сентября 2017 г.

6 Сведения об организациях, акциями (долями участия) которых Эмитент владеет в количестве (размере), составляющем пять и более процентов от общего количества размещенных акций (оплаченного уставного капитала).

Дочерние компании	Доля участия в уставном капитале	Основание для аффилированности	Дата возникновения аффилированности	Юридический адрес	Вид деятельности	Первый руководитель
ООО «Инвестиционная компания «Фридом Финанс»	100%	Freedom Holding Corp.	29.06.2017	г. Москва, Олимпийский пр-т, д. 14, этаж 9, 129090	брокер-дилерская компания по торговле ценными бумагами	Турлов Тимур Русланович
ООО «ФФИН Банк»	100%	ООО «ИК «Фридом Финанс»	29.06.2017	г. Москва, ул. Каретный ряд, дом 5/10, строение 2, 127006	осуществление банковских операций в рублях и иностранной валюте для физических и юридических лиц	Салыч Геннадий Геннадьевич
АО «Фридом Финанс»	100%	ООО «ИК «Фридом Финанс»	29.06.2017	БЦ Esentai Tower 3,7 этажи	брокер-дилерская компания по торговле ценными бумагами	Миникеев Роман Дамирович
FFINEU Investment Limited	100%	Freedom Holding Corp	01.11.2017	г. Лимасол, ул. Андреа Заппа 1, офис 1, 4040	принятие, передача и исполнение приказов клиентов, создание счетов, осуществление обменных операций, маржинальное кредитование и торговые операции по собственному счету.	Тяпкин Евгений Николаевич
ООО «Фридом Финанс Украина»	100%	Freedom Holding Corp	01.11.2017	г. Киев, ул. Московская 32/2, БЦ «СЕНАТОР», 11 этаж, 01010	брокер-дилерская компания	Машковская Марина Васильевна
ООО «Фридом Финанс» Узбекистан	100%	Freedom Holding Corp	08.02.2018	г. Ташкент, пр. Амира Темура, д. 107Б,	брокер-дилерская компания	Можейко Евгений

Дочерние компании	Доля участия в уставном капитале	Основание для аффилированности	Дата возникновения аффилированности	Юридический адрес	Вид деятельности	Первый руководитель
				«Международный Бизнес - Центр», 10008 4		Васильевич
FFIN Securities, Inc.	100%	Freedom Holding Corp	23.11.2015	Штат Невада, г. Лас-Вегас, ул. 1930 Виллаж Центр, NV 89134	Не осуществляет операции	

Организационная схема и отношения собственности с дочерними компаниями представлены в следующей схеме:



Основные финансовые показатели ООО «ИК «Фридом Финанс»:

(тыс. руб.)

Наименование	2015	2016	2017	6 мес. 2018
Активы	1 398 802	1 613 173	3 271 741	5 142 005
Собственный капитал	1 253 793	1 416 465	2 543 088	2 490 645
Выручка от реализаций	115 186 097	*5 528 053	4 704 300	4 954 406
Чистая прибыль/(убыток)	192 989	94	676 301	(274 311)

* В учетную политику для целей бухгалтерского учета 2017 г. были внесены изменения. С 2017 г. изменен порядок учета операций РЕПО, в соответствии с которым переданные Обществом (Покупателем) денежные средства по 1 части РЕПО признаются выдачей займа Продавцу по 1 части РЕПО.

Показатели Отчета о финансовых результатах за 2016 г. были изменены в соответствии с изменениями учетной политики.

(тыс. руб.)

2016	Сумма до корректировки	Корректировка РЕПО	Сумма с учетом корректировки
Выручка	190 037 444	(184 509 391)	5 528 053

Основные финансовые показатели ООО «ФИН Банк»:*(тыс. руб.)*

Наименование	2015	2016	2017	6 мес. 2018
Активы	341 414	891 041	1 256 574	2 044 398
Собственный капитал	128 201	261 675	268 358	288 704
Выручка от реализаций	29 987	30 929	58 415	39 637
Чистая прибыль/(убыток)	(1 706)	6 974	6 683	22 107

Основные финансовые показатели АО «Фридом Финанс»:*(тыс. тенге)*

Наименование	2015	2016	2017	6 мес. 2018
Активы	5 754 343	19 079 595	62 782 781	64 475 189
Собственный капитал	3 742 464	6 238 417	16 146 902	18 561 056
Выручка от реализаций	92 372	131 125	979 808	1 369 257
Чистая прибыль/(убыток)	1 138 185	3 295 953	8 949 769	(2 800 207)

Основные финансовые показатели FFINEU Investment Limited:*(долл. США)*

Наименование	2015	2016	2017	6 мес. 2018
Активы	405 662	1 065 220	1 209 296	11 405 971
Собственный капитал	207 818	757 527	976 965	9 326 965
Выручка от реализаций	0	4 698	40 359	1 939 138
Чистая прибыль/(убыток)	(149 137)	(411 345)	(774 162)	709 447

Основные финансовые показатели ООО «Фридом Финанс Украина»:*(тыс. грн)*

Наименование	2015	2016	2017	6 мес. 2018
Активы	18 847	12 674	33 350	66 972
Собственный капитал	9 691	9 379	20 021	42 825
Выручка от реализаций	942	8 359	11 891	7 354
Чистая прибыль/(убыток)	1	112	20	(3 715)

Основные финансовые показатели ООО «Фридом Финанс» Узбекистан*:*(тыс. сум.)*

Наименование	9 мес. 2018
Активы	2 780 465
Собственный капитал	1 366 771
Выручка от реализаций	6 654
Чистая прибыль/(убыток)	5 105

В связи с тем, что филиал ООО «Фридом Финанс» Узбекистан открылся 8 февраля 2018 г., у представительства нет исторических финансовых показателей за период 2015-2018 гг.

7 Промышленные, банковские, финансовые группы, холдинги, концерны, ассоциации, в которых участвует Эмитент, цель участия Эмитента в этих организациях.

Фридом Холдинг не участвует ни в каких промышленных, банковских, финансовых группах, холдингах, концернах, ассоциациях.

РАЗДЕЛ 4. БАНКИ, КОНСУЛЬТАНТЫ И АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА

1. Сведения о банках и/или других организациях, которые на протяжении трех лет оказывают Эмитенту финансовые услуги.

Наименование	Юридический адрес и фактический адрес	Первый руководитель	Виды услуг
ООО «Банк Фридом Финанс»	Россия, г. Москва, ул. Каретный ряд, дом 5/10, строение 2, 127006	Салыч Геннадий Геннадьевич	Размещение денежных средств на расчетных счетах, конвертации, переводы
АО «Банк Астаны»	г. Алматы, мкр-н Коктем 2, д.22	Майлибаев Искендер Едыгеевич	Размещение денежных средств на расчетных счетах, конвертации, переводы
АО «Скай банк»	Украина, г. Киев, ул. Гончара Олеса, 76/2, 01054	Ариф Бабаев	Размещение денежных средств на расчетных счетах, конвертации, переводы
Key Bank	США, штат Огайо, ул. Кинсман 14006	Beth E. Mooney	Размещение денежных средств на расчетных счетах, конвертации, переводы
Wells Fargo Bank	США, штат Орегона, ул. 122 1610 NE	Timothy J. Sloan	Размещение денежных средств на расчетных счетах, конвертации, переводы

2. Сведения о финансовых и/или юридических консультантах, которые принимают участие в подготовке документов Эмитента для целей регистрации выпуска его ценных бумаг, а также прохождения процедуры листинга данных ценных бумаг.

Полное наименование юридического лица	Местонахождение	Ф.И.О. первого руководителя	Наименование услуг, оказываемых Эмитенту
АО «Фридом Финанс»	Казахстан, г. Алматы, Аль-Фараби 77/7, 050040	Миникеев Роман Дамирович	Финансовый консультант

3. Сведения об аудиторских организациях Эмитента, которые проводили аудит финансовой отчетности Эмитента либо обзор его промежуточной финансовой отчетности в течение трех последних лет, и о тех аудиторских организациях, которые будут проводить аудит финансовой отчетности Эмитента в течение следующих трех лет.

Аудит финансовой отчетности Эмитента за 2017 финансовый год, закончившийся 31 марта 2018 г., проводился американской компанией WSRP, LLP

Полное наименование:	WSRP, LLP
Лицензия:	Государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью в США серия 109193-2603, выдана Министерством Торговли Штата Юта 30 сентября 2012 года.
Юридический и фактический адрес:	США, штат Юта, г. Салт Лэйк Сити, ул. 155 Н 400 В СТЕ 400, UT 84103
Первый руководитель:	Скот Римс
Членство в организациях:	WSRP является членом Альянса BDO в США

В течение следующих трех лет аудит финансовой отчетности должен быть проведен одной из аудиторских компаний, аккредитованных комиссией по ценным бумагам и биржам США.

РАЗДЕЛ 5. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

1. Краткое описание общих тенденций в отрасли (сфере), в которой Эмитент осуществляет свою деятельность, в том числе наиболее важных для эмитента.

Россия

Общие тенденции в отрасли фондового рынка Российской Федерации («РФ»)

В последние десятилетия наблюдается глобализация мировых финансовых рынков с включением России в этот международный финансовый комплекс. В связи с этим, мировые тенденции существенно влияют на развитие российской экономики и финансового рынка. Мировые тенденции как резкое падение цен на нефть, снижение курса рубля по отношению к доллару и евро, а также введение санкций значительно повлияли на макроэкономические показатели РФ и ухудшили ее инвестиционный климат. Впоследствии, отрицательные макроэкономические показатели напрямую повлияли на фондовый рынок России, так как фондовый рынок является отражением всей экономики.

В условиях интеграции российской финансовой системы в мировой финансовый рынок решающим фактором, определяющим динамику курсов российского фондового рынка, являются конъюнктура зарубежных рынков, а также действия крупных международных инвесторов. Таким образом в 2017 г. российский фондовый рынок находится на стадии умеренного восстановления по причине а) кратковременного обвала фондовых рынков; б) усложнения доступа к финансированию центральными банками развитых и развивающихся странах.

Несмотря на негативные факторы, ожидается также рост индексов российского фондового рынка. Это обусловлено тем, что в начале 2018 г. в мировой экономике наблюдается сохранение темпов роста, набранные в 2017 г. В 2017 г. рост мировой экономики превзошел ожидания и составил 3%, заметно превысив посткризисный показатель роста в 2,4% в 2016 году. Согласно текущему прогнозу Всемирного банка, в 2018 году рост мировой экономики достигнет 3,1%. Такая положительная динамика обусловлена масштабным восстановлением в развитых экономиках, уверенным ростом в развивающихся странах и странах с формирующейся экономикой, импортирующих сырье, а также продолжающимся восстановлением экономики в странах-экспортерах сырья.

На интенсивное развитие российского фондового рынка влияют как внешние факторы, так и внутренние. Благодаря макроэкономической стабилизации и постепенному смягчению денежно-кредитной политики, в 2017 году в российской экономике продолжился рост ВВП, основным источником которого были не торгуемые отрасли – услуги и строительство. Экспорт увеличился на 5,1% в реальном выражении по сравнению с ростом на 3,3% в 2016 году. Рост экспорта товаров был преимущественно обусловлен увеличением экспорта не нефтяных товаров, однако наибольшая доля экспорта приходилась на нефтегазовые товары (59%).

Согласно прогнозу Росстат и Всемирного Банка, перспективы роста российской экономики на 2018-2020 гг. останутся умеренными и составят 1,5-1,8%, несмотря на относительно высокие цены на нефть, сохранение динамики роста мировой экономики и макроэкономической стабилизации. Это связано с тем, что в краткосрочной перспективе эти прогнозы могут измениться под влиянием динамики цен на нефть. Кроме того, усугубилась ситуация за счет неопределенности в связи с недавним раундом санкций, введенных 6 апреля 2018 года.

Тем не менее, в настоящее время российский фондовый рынок по существующей мировой классификации входит в группу развивающихся фондовых рынков мира. Причинами этому являются:

1. равномерность тенденций в изменениях капитала сферы производства и услуг;
2. высокая ликвидность и доходность в соотношении с высокими рисками, потерями, финансовой нестабильностью и подверженностью кризисам;

3. относительно неразвитая денежно-кредитная, финансовая и банковская инфраструктура по сравнению с мировыми показателями;
4. низкая капитализация компаний, на рынке представлено небольшое количество компаний с котирующимися ценными бумагами;
5. высокая зависимость функционирования и развития рынка от притока и оттока иностранных ценных бумаг, от наличия банковских кредитов нерезидентов;
6. рынок поддерживается сильными и развитыми фондовыми рынками мира;
7. небольшое количество рыночных механизмов и инструментов, слабое развитие рынка срочных бумаг, бумаг на предъявителя и деривативов.

В долгосрочной перспективе прогнозируется малая вероятность сближения российского и международного фондовых рынков, в том числе, за счет большей унификации правил биржевой торговли и стандартов работы торговых площадок, прогнозируемого размещения на российских биржах зарубежных акций, а также приведения в соответствие с мировыми стандартами законодательной и налоговой системы, принципов ведения бухгалтерского учета и финансовой отчетности.

Финансовый рынок в России принимает все более транснациональный характер, его структура усложняется, появляются специализированные сегменты, ориентированные на использование определенного инструментария.

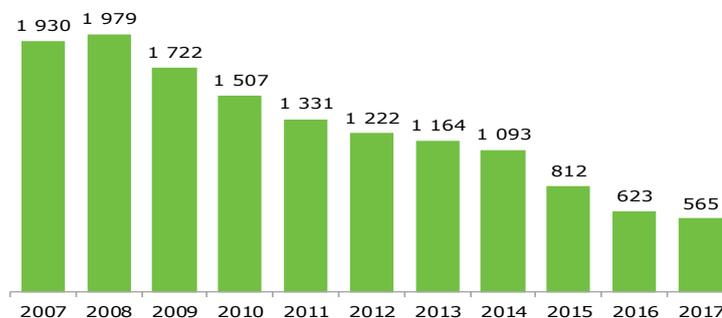
Развитие фондового рынка в России в значительной мере связано со степенью заимствования зарубежного опыта финансового инжиниринга, а также с уровнем активности государственных регулирующих органов, саморегулирующихся организаций и профессиональных участников рынка в сфере управления рисками

Дальнейшее развитие российского финансового рынка будет обеспечиваться экономическим ростом экономики РФ и интересом к российским акциям широкого круга инвесторов, в частности крупных институциональных инвесторов.

Брокеры, дилеры и доверительные управляющие

Основными участниками российского фондового рынка, помимо инфраструктурных организаций, являются брокеры, дилеры и управляющие ценными бумагами. Общее количество профессиональных участников рынка ценных бумаг составило на конец 2017 г. 565 компании (в начале года – 623 таких компании). За период 2007–2017 гг. число профучастников сократилось на 70,7%, при этом в среднегодовом выражении сокращение составило 10,6%.

Количество организации профессиональных участников рынка ценных бумаг

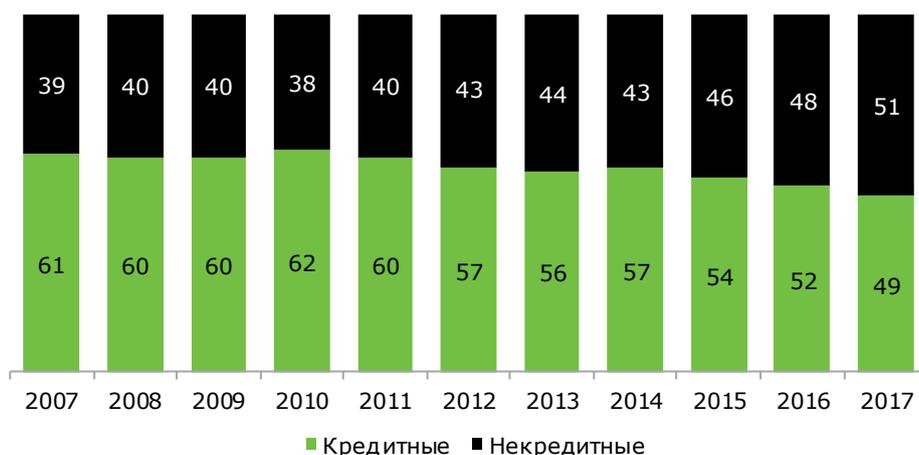


Источник: Группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР

Из этого количества 51,3% (против 47,7% годом ранее) являются кредитными организациями. За период 2007–2017 гг. доля кредитных организаций с лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг растёт в среднегодовом выражении на 2,5%. По большей части (62,5%) головные офисы организаций профучастников посредников расположены в Москве.

По состоянию на 30 сентября 2018 г. количество участников торгов, имеющих активных клиентов, составило 296 единиц, что на 8% меньше показателей аналогичного периода 2017 г.

Соотношение организаций с лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг, %

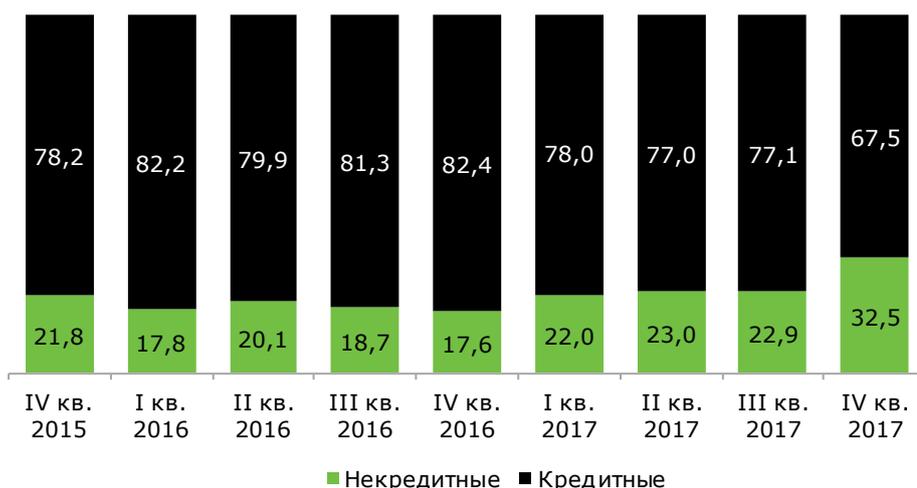


Источник: Группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР

По данным Московской биржи, совокупный годовой оборот кредитных организаций по всем инструментам фондового рынка составляет в среднем – 76%, а годовой оборот не кредитных организаций – 24%.

За рассматриваемый период максимальный биржевой оборот как у кредитных, так и не кредитных организаций наблюдался в третьем квартале 2017 г. и составил 294,8 трлн руб. и 87,5 трлн руб. соответственно (разница в 3,4 раза).

Биржевые обороты участников фондового рынка, %



Источник: Группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР

Наиболее распространенной организационно-правовой формой профучастников-посредников является «общество с ограниченной ответственностью» – 41,0% общего числа посредников

Организационно-правовая форма профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензии на осуществление брокерской, дилерской и деятельности на управление ценными бумагами в 2017 г.

Организационно-правовая форма	Количество компаний	Доля от общего числа, %
Общество с ограниченной ответственностью	214	41,0
Акционерное общество	181	34,7
Публичное акционерное общество	81	15,5
Закрытое акционерное общество	27	5,2
Открытое акционерное общество	18	3,4
Государственная корпорация	1	0,2

Источник: Группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР

На отдельные операции с ценными бумагами, в том числе на организованных торгах, без наличия специальной лицензии имеет право Банк России. Данные о количестве действующих лицензий профессиональных посредников представлены в таблице ниже.

Лицензии профессиональных посредников

Наименование	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Брокерская деятельность	1 445	1 475	1 347	1 213	1 090	983	924	861	610	431	384
Дилерская деятельность	1 442	1 470	1 347	1 198	1 088	984	923	863	629	463	424
Управление ценными бумагами	1 169	1 286	1 202	1 103	987	880	815	762	517	321	279

Источник: Группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР

Количество действующих лицензий уменьшается вместе с количеством организаций – профессиональных посредников. За период 2007–2017 гг. количество действующих лицензий на осуществление брокерской деятельности уменьшилось в среднегодовом выражении на 11,4% (CAGR), на осуществление дилерской деятельности – 10,4% (CAGR), на осуществление управления ценными бумагами – 12,2% (CAGR).

Большинство компаний (35,1%) имеют три лицензии – на осуществление брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бумагами. Среди компаний, имеющих брокерскую, дилерскую лицензию или лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, 78,6% организаций дополнительно имеют депозитарную лицензию.

Сочетание действующих лицензий у профессиональных посредников рынка ценных бумаг за 2017 г



Источник: Группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР

По состоянию на 30 сентября 2018 г. ведущим оператором по числу зарегистрированных клиентов стал Сбербанк, количество клиентов которого составляет 402 374 клиентов. По сравнению с результатами аналогичного периода 2017 г. (239 676 ед.), число зарегистрированных клиентов в Сбербанке за 9 мес. 2018 г. увеличилось на 68%. Второе место по количеству зарегистрированных клиентов сохранила за собой Финансовая Группа «БКС», рост которого за период 9 мес. 2017-9 мес. 2018 г составил 29%. ВТБ по состоянию на 30 сентября 2018 г. занимает третье место, уступив лидерские позиции Сбербанку.

Ведущие операторы фондового рынка – число зарегистрированных клиентов

№	Наименование	30.09.2017г.	30.09.2018г.	Изменения
1	Сбербанк	239 676	402 374	68%
2	ФГ БКС	245 533	316 698	29%
3	ВТБ	268 483	298 898	11%
4	АО "ФИНАМ"	175 437	201 213	15%
5	Группа Банка "ФК Открытие"	114 379	141 468	24%
6	АО "АЛЬФА-БАНК"	61 311	83 603	36%
7	ООО "АТОН"	51 850	49 459	-5%
8	ООО "АЛОР +"	34 182	34 541	1%
9	ООО ИК "Фридом Финанс"	6 339	31 495	68%

Источник: Группа «Московская биржа»

Участники торгов фондового рынка по объему клиентских операций сохранили свои позиции в рейтинге ведущих операторов фондового рынка. Наибольшие положительные изменения в объеме клиентских операций за период 9 мес. 2017- 9 мес. 2018 гг. наблюдаются у Группы компаний «РЕГИОН» и ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал», рост которых составил 32% и 17% соответственно. Значительный спад в объеме клиентских операций приходится на компанию ООО «УНИВЕР Капитал» (-27%)

Ведущие операторы фондового рынка – объем клиентских операций, млн руб.

№	Наименование	30.09.2018г.	30.09.2018г.	Изменения
1	Группа компаний «РЕГИОН»	3 214 114	4 258 306	32%
2	Группа Банка "ФК Открытие"	1 979 506	1 924 274	-3%
3	ФГ БКС	1 749 643	1 714 920	-2%
4	ООО «УНИВЕР Капитал»	1 487 270	1 082 214	-27%
5	ООО «Ренессанс Брокер»	1 024 016	978 024	-4%
6	ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал»	496 254	579 523	17%
7	АО «ФИНАМ»	484 534	476 345	-2%

Источник: Группа «Московская биржа»

Казахстан

Общие тенденции в отрасли фондового рынка Республики Казахстан («РК»)

Согласно докладу Министерства Национальной Экономики, рост ВВП Казахстана в 2017 году можно назвать качественным по следующим причинам:

- 2/3 роста обеспечено не добывающими отраслями
- Выросли почти все подотрасли (31 отрасль с положительным ростом в 2017 г. против 22 в 2016 г.)
- Зафиксирован пятилетний максимум обрабатывающей промышленности (рост обработки 5.1% в 2017 г.)
- Значительный рост так называемых «желаемых» отраслей (к примеру, фармацевтика на 41.8%)¹
- Отмечается увеличение несырьевого экспорта и товаров глубокой переработки

Свой вклад в улучшение благосостояния страны в этот период внесли улучшение динамики внешней торговли, реализация государственных инфраструктурных, жилищных программ, а также программ развития предпринимательства.

Восстановление фондового рынка Казахстана в 2016 году несколько улучшило конъюнктуру. Наметился приток розничных клиентских денег и увеличение торговых оборотов. Спрос на брокерские услуги еще не восстановился до докризисного уровня, но активность розничных клиентов и объем денежных средств, которыми они готовы оперировать, заметно выросли.

В свою очередь, государство активно поддерживает развитие фондового рынка, создавая программы, направленные на вовлечение населения на фондовый рынок, развитие инвестиционного банкинга и системы коллективного инвестирования, создает предпосылки для развития в Казахстане инвестиционных банков.

Одной из основных проблем, тормозящих развитие рынка ценных бумаг в Казахстане, является неразвитая законодательная база. В начале 2015 года на фондовом рынке Казахстана произошли значительные изменения в части упрощения правил для всех участников рынка ценных бумаг, а именно понижение критериев для вывода ценных бумаг Эмитентов на биржу (KASE), что дает возможность расширить инвесторскую базу за счет выгодных условий участия в торгах для иностранных брокеров. Так же фондовый рынок должен стать привлекателен и для среднего бизнеса, в плане привлечения фондирования, путем размещения ценных бумаг, что благотворно отразится на инвесторской базе Казахстанской фондовой биржи (KASE).

Основой рынка ценных бумаг служит первичный рынок, и именно он определяет его совокупные масштабы и темпы развития. Его объём в Республике Казахстан в настоящее время относительно невелик. Сумма

¹ Согласно докладу МНЭ об «итогах социально-экономического развития Казахстана за 2017 год». Материал размещен на сайте www.zakon.kz

сделок на вторичном рынке преобладают над первичным размещением. Следует понимать, что при девальвации национальной валюты Казахстана и существующем уровне доходности на Казахстанской фондовой бирже приемлемую доходность можно получить в основном не путём покупки ценных бумаг на первичном рынке и удержании их в портфеле, а с помощью игры на котировках на вторичном рынке.

В отличие от банков второго уровня сильным конкурентным преимуществом казахстанских компаний, осуществляющих деятельность на рынке ценных бумаг, является мобильность, гибкость и оперативность в принятии инвестиционных решений, не присущие многоступенчатой системе принятия решений банками второго уровня. Помимо этого, имея многолетний опыт работы в качестве финансовых консультантов, брокеров, андеррайтеров и управляющих инвестиционными портфелями, последние имеют все предпосылки для формирования эшелона эмитентов для Казахстана и проведения внутренних IPO (initial public offering - первичное публичное предложение) из числа собственных клиентов.

Брокеры, дилеры и доверительные управляющие

Согласно Закону Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг», субъектами рынка ценных бумаг являются индивидуальные и институциональные инвесторы, эмитенты, профессиональные участники рынка ценных бумаг, организаторы торгов и саморегулируемые организации.

Институциональные инвесторы осуществляют инвестиции с использованием услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг, обладающих лицензиями на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем, за исключением случаев, установленных законами Республики Казахстан.

По состоянию на 01 июля 2018 г. действуют 82 компании, имеющие лицензии на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан. Наряду с ними, в соответствии с Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» осуществляют деятельность АО «Единый регистратор ценных бумаг» и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»

Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Наименование	01.07.2017г.	01.10.2017г.	01.01.2018г.	01.04.2018г.	01.07.2018г.
Брокеры-дилеры:	46	45	45	45	45
<i>банки</i>	23	23	23	23	23
<i>небанковские организации</i>	23	22	22	22	22
Кастодианы	10	10	10	10	10
Управляющие инвестиционным портфелем	22	21	21	21	21
Трансфер-агенты	2	2	2	2	2
Организатор торгов с ценными бумагами	1	1	1	1	1
Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами на РЦБ	1	1	1	1	1
Единый регистратор ценных бумаг	1	1	1	1	1
Центральный депозитарий ценных бумаг	1	1	1	1	1
Итого	84	82	82	82	82

Источник: Национальный банк РК

По состоянию на 30 сентября 2018 г. собственный капитал организаторов, осуществляющих управление инвестиционным портфелем («УИП»), составил 109 млрд тенге, обязательства составили 63 млрд тенге, совокупные активы – 172 млрд тенге. Согласно данным Графика, до 2017 г. наблюдалось снижение показателей фондового рынка. Это связано с общей экономической ситуацией в стране, доминирующим

положением банков в финансовом секторе, небольшой инвесторской базой и зарегулированностью рынка ценных бумаг.

Динамика финансовых показателей организаторов УИП млрд тенге



Источник: Национальный банк РК

Размер активов компаний, оказывающих услуги на рынке ценных бумаг

По состоянию на 30 сентября 2018 г. основными конкурентами АО «Фридом Финанс» по объему активов являются АО «ДО НБК «Halyk Finance», АО «BCC Invest» и АО «Казкоммерц Секьюритиз» с показателями от 19 млрд до 32 млрд тенге.

Совокупные активы организаторов УИП, млрд тенге

№	Наименование	01.01.2018г.	01.10.2018г.	Изменения
1	АО "Фридом Финанс"	62,8	58,8	-6%
2	АО "ДО НБК "Halyk Finance"	31,8	31,8	0%
3	АО "BCC Invest" ДО АО "Банк ЦентрКредит"	15,8	23,6	49%
4	АО "Казкоммерц Секьюритиз" (ДО АО "Казкоммерцбанк")	17,9	19,0	7%
5	АО "ИД "Fincraft"	14,6	13,9	-5%
6	АО "Цесна Капитал"	5,7	6,3	11%
7	АО "ИД "Астана-Инвест"	6,5	2,4	-63%
8	АО "Сентрас Секьюритиз"	2,0	2,3	17%
9	АО "SkyBridge Invest"	1,5	1,8	23%
10	АО "Верный Капитал"	1,4	1,7	20%
21	АО "Lancaster Invest"	0,3	0,4	4%
21	Итого	171,7	171,9	0,1%

Источник: Национальный банк РК

Размер собственного капитала компаний, оказывающих услуги на рынке ценных бумаг

По состоянию на 30 сентября 2018 г. основными конкурентами АО «Фридом Финанс» по размеру собственного капитала являются АО «ДО НБК «Halyk Finance», АО «Казкоммерц Секьюритиз» и АО «ИД "Fincraft» с показателями от 13 млрд до 19 млрд тенге.

Собственный капитал организаторов УИП, млрд тенге

№	Наименование	01.01.2018г.	01.10.2018г.	Изменения
1	АО «Фридом Финанс»	16,1	22,7	41%
2	АО "ДО НБК "Halyk Finance"	18,5	18,9	2%
3	АО "Казкоммерц Секьюритиз" (ДО АО "Казкоммерцбанк")	17,5	18,9	7%
4	АО "ИД "Fincraft"	14,6	13,5	-8%
5	АО "BCC Invest" ДО АО "Банк ЦентрКредит"	6,9	10,9	58%
6	АО "Цесна Капитал"	5,6	6,0	6%
7	АО "ИД "Астана-Инвест"	6,4	2,4	-63%
8	АО "Сентрас Секьюритиз"	2,0	2,2	11%
9	АО "SkyBridge Invest"	1,1	1,8	66%
10	АО "Верный Капитал"	1,4	1,7	20%
21	АО "Lancaster Invest"	0,3	0,4	4%
21	Итого	100,4	108,7	8,2%

Источник: Национальный банк РК

Размер чистой прибыли компаний, оказывающих услуги на рынке ценных бумаг

В связи с замедлением темпов развития в Казахстане и кратковременным обвалом мировых фондовых рынков, 9 мес. 2018 г. были тяжелыми для экономики и местного рынка ценных бумаг, в частности. Ситуацию отражают таблицы с данными о прибыли до налогообложения и чистой прибыли компаний за 9 мес. 2017-2018 гг.

Снижение показателей компаний данной группы связано с ухудшением условий внешней торговли, экономическим спадом в России и внутренними ограничениями в нефтяной отрасли.

Чистая прибыль/(убыток) организаторов УИП, млрд тенге

№	Наименование	9 мес. 2017	9 мес. 2018	Изменения
1	АО "ДО НБК "Halyk Finance"	2,4	2,4	2%
2	АО "Казкоммерц Секьюритиз" (ДО АО "Казкоммерцбанк")	1,8	1,6	-8%
3	АО "ИД "Fincraft"	1,4	1,4	0%
4	АО "BCC Invest" ДО АО "Банк ЦентрКредит"	1,2	1,3	10%
5	АО "SkyBridge Invest"	0,8	0,7	-14%
6	АО "Цесна Капитал"	0,2	0,3	87%
7	АО "Верный Капитал"	0,2	0,3	76%
8	АО "Сентрас Секьюритиз"	0,2	0,2	28%
9	АО "NGDEM Finance"	0,0	0,1	256%
20	АО "Фридом Финанс"	12,7	-2,1	-116%
21	АО "ИД "Астана-Инвест"	0,0	-4,0	-42405%
21	Итого	20,8	2,4	-89%

Источник: Национальный банк РК

Узбекистан

Общие тенденции в отрасли фондового рынка Республики Узбекистан («РУз»)

В настоящее время рынок ценных бумаг (РЦБ) в Узбекистане является одной из самых активно развивающихся отраслей экономики. Она характеризуется, с одной стороны, высокими темпами позитивных количественных и качественных изменений, с другой – необходимостью дальнейшего повышения эффективности ее развития.

Национальный фондовый рынок значительно отстает от ведущих развивающихся и развитых рынков по многим качественным показателям, например, как: ликвидность рынка, количество торгуемых акций компаний и прочее. Более того, расчет отдельных сводных показателей (например, капитализация) является затруднительным по причине отсутствия критической массы качественных ценных бумаг («голубых фишек»).

В течение последних лет, вследствие увеличения доходов населения и, соответственно, частных сбережений наметился рост числа граждан, инвестирующих в инструменты фондового рынка. Тем не менее, для преобладающей части населения фондовый рынок пока не является значимым инструментом для осуществления сбережений, особенно долгосрочных. В результате, Узбекистан по-прежнему отличается крайне низкой долей частных лиц и институтов коллективных инвестиций в совокупной структуре инвесторов.

Тем не менее, фондовый рынок Узбекистана развивается динамичными темпами и демонстрирует стабильный рост объемов национального рынка ценных бумаг. Сильными сторонами национального фондового рынка являются сформированная нормативно-правовая база, регулирующая деятельность участников, наличие полноценной инфраструктуры, электронной торговой и депозитарной системы, высокие темпы роста оборотов рынка.

Брокеры, дилеры и доверительные управляющие

Общее количество профессиональных участников рынка ценных бумаг составило по состоянию на 30 сентября 2018 г. 21 брокерских компаний. Активность брокерских контор, участвовавших на биржевых торгах, характеризуется нижеследующей таблицей.

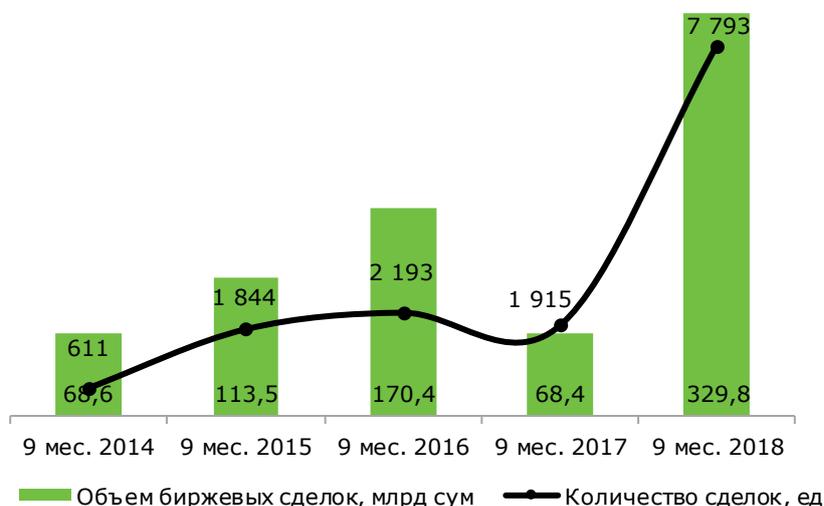
Рейтинг наиболее активных брокерских контор, участвовавших на биржевых торгах, по итогам сентября 2018 г.

№	Наименование	Количество сделок, ед.	Общий объем сделок, млн сум
1	ООО "Kapital-Depozit"	64	40 071
2	ООО "Birinchi Banklararo Depozitariy"	24	21 714
3	ООО "Alp omad invest"	18	12 725
4	ЧП "ТашИнвестКом"	22	7 152
5	АО "Mulk-Sarmoya Brokerlik UYI"	24	7 128
6	ООО "TAT REESTR"	50	1 355
7	ООО "Наймон Инвест Консалтинг"	60	1 083
8	ООО "Orient Securities"	4	632
9	ООО "NEFTGAZDEPOZIT"	33	436
10	ООО "Freedom Finance"	206	343

Источник: АО РФБ «Тошкент»

По итогам 9 месяцев 2018 г. объем биржевых сделок на Республиканской фондовой бирже «Тошкент» составил 329,8 млрд. сум, что в 4,8 раза больше показателей соответствующего периода 2017 г. Кроме того, значительный рост произошел и по числу заключенных на бирже сделок, количество которых составило 7 793 штук, что почти в 4 раза превышает показатели за аналогичный период 2017 г. Всего за отчетный период реализовано 7,3 млрд единиц ценных бумаг 113 акционерных обществ.

Динамика биржевых оборотов за период 9 мес. 2014-2018 гг., млрд сум.



Источник: АО РФБ «Тошкент»

Обзор биржевых торгов по отраслям экономики РУз

За 9 мес. 2018 г. среди всех отраслей экономики РУз наибольшей инвестиционной привлекательностью в РФБ «Тошкент» пользовались ценные бумаги компаний, занятых в сфере оказания финансовых услуг, в том числе банковские услуги и услуги страховых компаний. В связи с этим, наибольшая доля биржевого оборота приходится на финансовые организации (80,2%), что составляет 264,5 млрд сум. Из объема биржевого оборота финансовые организации значительную часть занимают коммерческие банки (96%), сумма которого составляет 253,6 млрд сум. Остальная часть оборота акциями финансовых организаций относится к страховым компаниям. По сравнению с результатами аналогичного периода 2017 г. оборот с

ценными бумагами предприятий финансового сектора в целом вырос почти в 6,0 раз, из них оборот с ценными бумагами банков – в 6,3 раза, страховых компаний – в 8,4 раза.

Структура биржевого оборота в разрезе отраслей экономики РУз представлена на рисунке ниже.

Отраслевая структура биржевого оборота за 9 мес. 2018 гг.



Источник: АО РФБ «Тошкент»

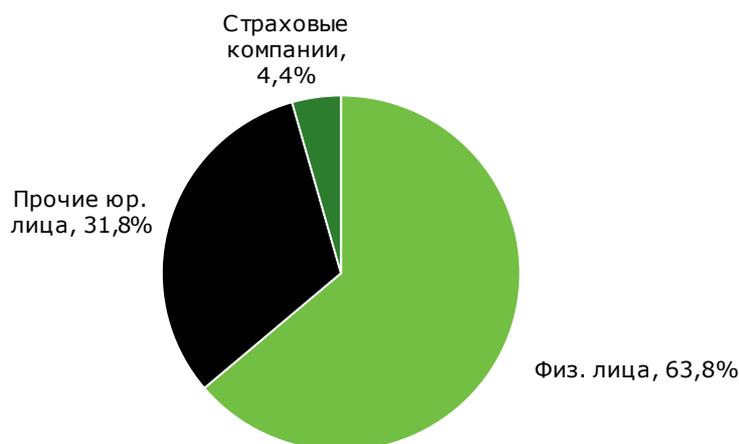
Обзор биржевых торгов в разрезе инвесторов РУз

По категориям участников наибольшая активность за 9 мес. 2018 г. наблюдалась у физических лиц, общий объем заключенных сделок которого составляет 210,3 млрд сум или 63,8% от общего объема оборота. 2018 г. характеризуется активным участием физических лиц на фондовой бирже, так как показатели 9 мес. 2017 г. были значительно ниже (доля инвесторов – физических лиц составляла 36,3%, или 24,8 млрд. сум.).

У физических и юридических лиц наибольшим доверием пользовались ценные бумаги коммерческих банков – 83,9% (176,5 млрд. сум) и 64,6% (77,1 млрд сум) соответственно. Второе место по инвестиционной привлекательности у физических лиц пользовались ценные бумаги агропромышленных предприятий, доля от общего оборота биржевых торгов которого составляет 6,8% (14,4 млрд сум). Юридические лица больше предпочитали вкладываться в промышленные предприятия и страховые компании, доли от общего оборота биржевых торгов которых составляет 9,0% (10,8 млрд сум) и 5,5% (6,5 млрд сум) соответственно.

Структура биржевого рынка по видам инвесторов, принимавших участие в торгах с ценными бумагами за 9 мес. 2018 г., представлена на рисунке ниже.

Структура биржевого оборота в разрезе инвесторов за 9 мес. 2018 гг.



Источник: АО РФБ «Тошкент»

Биржевой обзор листинговых компаний

На начало 2018 г. в биржевом котировальном листе находились ценные бумаги 186 компаний. Однако за 9 мес. 2018 г. в котировальный лист были включены ценные бумаги 16 новых компаний, а по 32 компаниям осуществлен делистинг, в результате чего по состоянию на 30 сентября 2018г. в биржевом котировальном листе находятся ценные бумаги 170 акционерных общества.

В разрезе категорий биржевого котировального листа количество акционерных обществ, соответствующим требованиям категории «А», составило 24 компании. Ценные бумаги 27 акционерных обществ отвечают требованиям категории «В». В категорию «С» входят 104 компании. Внутри котировального листа в категории «Р» имеется 15 акционерных обществ.

Количество компании внутри котировального листа в разрезе категории

Наименование	Количество компаний, ед.
Категория «А»	24
Категория «В»	27
Категория «С»	104
Категория «Р»	15

Источник: АО РФБ «Тошкент»

Прогноз в отношении будущего развития отрасли (сферы), в которой эмитент осуществляет свою деятельность, и положение эмитента в данной отрасли.

Стратегия Эмитента направлена на то, чтобы стать региональным лидером в сфере финансовых услуг, обслуживая состоятельных лиц, желающих получить доступ на международные рынки капитала, используя современные технологические платформы для своих брокерских и банковских нужд. Согласно законодательству России и Казахстана, Фридом Россия и Фридом Казахстан ограничены в предоставлении своим клиентам прямого доступа на американские рынки ценных бумаг. В настоящее время, многие клиенты Фридом Россия и Фридом Казахстан имеют доступ к рынкам ценных бумаг США через Фридом Кипр. Клиентов Эмитента привлекает его стратегия и перспективы доступа на рынок ценных бумаг через

прямые счета, а также диверсификация портфеля для управления политическими, регуляторными, валютными, банковскими, экономическими рисками и неопределенностью. Бизнес стратегия Эмитента включает в себя торговые операции с собственными счетами в целевых сегментах рынка и по ограниченному количеству эмитентов в этих рынках.

Цель Эмитента – быть лидером отрасли, отвечающим лучшим стандартам и практикам интернет-трейдинга, онлайн мобильных решений для инвестиций и управления банковскими счетами. Руководство Эмитента твердо верит, что клиенты будут нуждаться в брокерских и банковских услугах Эмитента и будут платить за этот уровень онлайн-доступа и функциональность. Эмитент активно работает над собственной платформой для интернет-трейдинга и над другими IT системами, в том числе над чат-ботами, с помощью которых клиенты в России, Казахстане и Украине могут торговать через свое мобильное устройство или компьютер, управлять своими банковскими инвестиционными продуктами, приобретать банковские продукты и управлять своими кредитными картами онлайн.

Руководство Эмитента считает, что интернет площадка ценных бумаг Фридом 24 для розничных клиентов будет также привлекательна для других рынков СНГ, Кипра и, возможно, Европейского Союза в качестве метода продвижения на рынке и предоставления финансовых услуг Эмитента. Эмитент продолжает развивать оффлайн продвижение продаж и онлайн маркетинг через собственные торговые платформы.

Руководство Эмитента полагает, что текущая рыночная доля Фридом Казахстан в казахстанском брокерском бизнесе на рынке ценных бумаг составляет от 60% до 70% и ставит цель сохранить эту долю рынка. На основе данных Московской фондовой биржи, Фридом Россия занимает 21-ое место по общему количеству лицевых счетов. Цель – войти в пятерку крупнейших брокеров в России. Фридом Украина в настоящее время владеет около 2,000 брокерских счетов и 8,000 депозитарных счетов. Эмитент рассчитывает увеличить общую клиентскую базу от 20,000 до 30,000 клиентов в течение следующих двух лет. FFIN Банк имеет около 1,700 клиентских счетов. В течение ближайших трех лет ожидается, что клиентские счета вырастут от 20,000 до 30,000 клиентов, в том числе 10,000 клиентов с брокерскими счетами и остатками по счетам в среднем на сумму более 15,000 долларов США, а клиентские активы в размере 200 млн до 300 млн долларов США.

В дополнение к нашим розничным брокерским и банковским услугам, Эмитент сосредоточен на расширении своих финансовых услуг в области рыночной аналитики, инвестиционного банкинга, андеррайтинга и услуг маркет-мейкера, создавая рынок для получения новых возможностей участия в структурных сделках и размещении ценных бумаг. Руководство считает, что Фридом Казахстан зарекомендовала себя как ведущая компания по инвест-банкингу в Казахстане на малом и среднем рынке IPO. В то время как количество предложений IPO ограничено, Эмитент работает над расширением позиции Фридом Россия на рынке акций IPO и SPO в России. В течение ближайших трех лет цель Эмитента захватить от 30% до 50% доли рынка небольших новых размещений ценных бумаг до 100 миллионов долларов США, от 30% до 40% доли рынка с размещением до 100 млн долларов США в Украине.

2. Сведения о попытках третьих лиц поглотить эмитента (через приобретение его акций) или о попытках эмитента поглотить другую организацию за последний заверченный и за текущий годы.

Сделок по поглощению Эмитентом третьих лиц, а также третьими лицами Эмитента за последний заверченный текущий год не было зафиксировано.

3. Сведения об условиях важнейших контрактов, соглашений, заключенных эмитентом, которые могут оказать в будущем существенное влияние на его деятельность.

Контракты и соглашения, которые могут оказать существенное влияние на деятельность Эмитента, не заключались.

4. Сведения об основных капитальных вложениях, осуществленных эмитентом за три последних года (за период фактического существования, если эмитент существует менее трех лет) и за текущий год, с указанием сумм, источников финансирования, направлений (в том числе географических), целей таких вложений и их эффективности.

Ниже представлена сумма основных капитальных вложений Эмитента на дату подготовки данного Инвестиционного Меморандума. Все вложения были сделаны для расширения филиальной сети в Украине, России и Казахстане и оплачены собственными средствами холдинга.

(тыс. долл. США)

Наименование	Источники финансирования	2015	2016	2017	3 мес. 2018
(Приобретение)/продажа основных средств и нематериальных активов	Собственные средства	(199)	(112)	(1 980)	(477)
Итого		(199)	(112)	(1 980)	(477)

5. Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж эмитента по основной деятельности.

Факторы, которые позитивно влияют на деятельность эмитента:

- Квалифицированный персонал;
- Поддержка и заинтересованность акционеров в развитии деятельности Эмитента, активное участие Совета директоров в ее деятельности;
- Прозрачность деятельности дочерних компаний Эмитента и построение отношений с клиентами на принципах доверия, уважения, открытости;
- Непрерывное совершенствование систем контроллинга в дочерних компаниях Эмитента;
- Развивающаяся филиальная сеть дочерних компаний в России, Казахстане, Узбекистане и Украине;
- Ориентир на высокое качество предоставляемых услуг.

Эмитент ведет свою деятельность и обслуживает клиентов в России, Казахстане, Узбекистане, Украине и на Кипре. Существуют определенные риски, присущие ведению деятельности на международном уровне, в том числе:

- экономическая нестабильность и устойчивый экономический спад;
- трудности в обеспечении соблюдения договорных обязательств и прав интеллектуальной собственности;
- колебания валютного курса и валютный контроль;
- изменения в законах и правилах брокерской деятельности по ценным бумагам и банковской деятельности;
- трудности в формировании, укомплектовании кадров и совместном управлении рядом зарубежных операций в связи с расстоянием;
- потенциально неблагоприятные налоговые изменения;
- подверженность различным правовым нормам;
- политические и социальные беспорядки, включая терроризм;
- риски, связанные с государственным регулированием, ненадежной защитой и нарушением прав интеллектуальной собственности; и
- наличие коррупции в некоторых странах.

6. Деятельность эмитента по организации продажи своей продукции (выполнения работ, оказания услуг).

Основные маркетинговые усилия Эмитента сосредоточены на предоставлении брокерских, банковских и финансовых услуг розничным клиентам. Брокерские и банковские клиенты Эмитента представляют собой совокупность розничных клиентов, включая семейные и малые предприятия, находящиеся в собственности и под контролем физических лиц, семейных фондов и холдинговых компаний, а также фондов прямых инвестиций. Целевыми клиентами являются лица, проживающие в России и СНГ, особенно в крупных городах в возрасте 35 лет и старше, имеющие семьи, со средним доходом и доходом выше среднего, с высшим образованием, так как такие клиенты достаточно образованы и имеют достаточный доход для реализации инвестиционных возможностей.

Эмитент продвигает свои услуги клиентам через ряд каналов, в том числе телемаркетинг, учебные семинары и инвестиционные конференции, печатную и онлайн рекламу с помощью социальных медиа, мобильных приложений и поисковую оптимизацию.

8. Ключевые факторы, влияющие на деятельность эмитента:

8.1. сезонность деятельности эмитента, виды деятельности эмитента, которые носят сезонный характер, и их доля в общем доходе эмитента

Деятельность Общества не носит сезонный характер.

8.2. Доля импорта в общем объеме сырья (работах, услугах) поставляемых (оказываемых) эмитенту и доля продукции (работ, услуг), реализуемой эмитентом на экспорт, в общем объеме реализуемой продукции:

Эмитент является холдинговой компанией, не имеющей собственных операций, и зависит полностью от своих дочерних компаний. Основная выручка FRHC приходится на ее дочерние предприятия из России (ИК Фридом Финанс и ФФИН Банк») и Казахстана (АО «Фридом Финанс»). В АО «Фридом Финанс» все операции, связанные с предоставлением или принятием различных видов услуг, проходят внутри страны. Поэтому в казахстанской брокерской компании нет доли экспорта услуг в общем объеме оказываемых услуг или доли импорта в общем объеме оказываемых казахстанской брокерской компании

В нижеприведенной таблице раскрывается информация по самым крупным дочерним компаниям Эмитента.

(тыс. руб.)

ИК Фридом Финанс и ФФИН Банк	Объем выручки/себестоимости всего за 2 кв. 2018 г.	Объем выручки /себестоимости, относящийся к экспорту/импорту (всего)	Доля,%
Выручка	5 880 170	485 820	8,3%
Себестоимость	(6 020 200)	(312 254)	5,2%

8.3. Описание основных рынков, на которых эмитент конкурирует с другими организациями в течение трех последних лет (в течение периода фактического существования, если эмитент существует менее трех лет), включая географическое расположение данных рынков.

Эмитент сталкивается с агрессивной конкуренцией на каждом из рынков, где предлагает свои услуги. Эмитент конкурирует с международными, региональными и местными брокерскими, банковскими и финансовыми компаниями, предлагающими широкий спектр финансовых продуктов и услуг. Конкурентами в сфере брокерских и финансовых услуг являются следующие компании: (I) BrokerCreditService и ФИНАМ в России; (II) Halyk Finance, BCC Invest, Centras Securities и Kazkommerts Securities, в Казахстане; и (III) Dragon Capital и Univer Capital на Украине; (IV) Dalal

Standard, ALP Omad Invest и Kapital Depozit в Узбекистане. На российском рынке существует множество крупных банков. Для FFIN Банк основными конкурентами являются такие банки как: БКС, Open Corp и ФИНАМ.

8.4. Договоры и обязательства эмитента. Раскрываются сведения по каждой сделке (нескольким взаимосвязанным сделкам), которая (которые) должна (должны) быть совершена (совершены) или исполнена (исполнены) в течение шести месяцев с даты подачи заявления о листинге ценных бумаг, если сумма этой сделки (сделок) составляет 10 и более процентов от балансовой стоимости активов эмитента.

В ближайшие шесть месяцев Эмитент не планирует совершать сделки (сделки), сумма которой (которых) будет превышать 10% от балансовой стоимости активов Эмитента.

8.5. Должны быть раскрыты любые будущие обязательства эмитента, превышающие 10 и более процентов от балансовой стоимости его активов, и влияние, которое эти обязательства могут оказать на деятельность эмитента и его финансовое состояние.

Будущие обязательства, в сумме, превышающей 10% от балансовой стоимости активов Эмитента, отсутствуют.

8.6. Сведения об участии эмитента в судебных процессах.

По состоянию на 30 сентября 2018 г Эмитент не участвовал в каких-либо судебных процессах и не был уведомлен о любых административных нарушениях.

8.7. Факторы риска. Анализ факторов риска, которым будут подвергаться держатели акций

Держатели акций подвергаются риску изменения стоимости акций в результате воздействия нижеперечисленных факторов, с которыми сталкивается Эмитент:

- отраслевые и общие рыночные условия;
- внутренние и международные экономические факторы, не связанные с деятельностью Эмитента;
- изменение предпочтений клиентов Эмитента;
- новые нормативные положения и изменения в регуляторных нормах;
- судебные иски, судебное исполнение и другие иски третьих лиц, и государственных органов;
- фактические и ожидаемые колебания в квартальных операционных результатах Эмитента;
- изменение оценки аналитиков в отношении финансовых показателей Эмитента и недостаточность исследований от отраслевых аналитиков и отчетов;
- действия крупных держателей акций, включая будущие продажи простых акций Эмитента;
- объявление Эмитента о значительном убытке из-за обесценения активов;
- спекуляции в прессе и инвестиционном сообществе;
- изменения в рыночной стоимости и финансовых результатов аналогичных компаний;
- объявления Эмитентов или его конкурентами о значительных контрактах, приобретениях, размещениях или стратегических партнерствах;

- война, террористические акты и эпидемические заболевания;
- любые будущие продажи простых акций Эмитента или других ценных бумаг;
- найм или отставка основного персонала; и
- ненадлежащее поведение или другие неправомерные действия сотрудников Эмитента.

8.8. Другая информация о деятельности эмитента, о рынках, на которых осуществляет свою деятельность эмитент:

Другая существенная информация о деятельности Эмитента отсутствует.

РАЗДЕЛ 6. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

Финансовый год у Эмитента начинается с 1 апреля. Следовательно, годовая финансовая отчетность за 2017 г. составлена по состоянию на 31 марта 2018 г.

Анализ финансового состояния Freedom Holding Corp. подготовлен на основании аудированной финансовой отчетности по итогам 2015-2017 гг., подготовленной в соответствии с Общепринятым принципам бухгалтерского учёта США (далее по тексту «ОПБУ США»), а также неаудированной квартальной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2018 года.

Прошедшие аудиторскую проверку консолидированные финансовые отчетности за отчетные годы, заканчивающиеся 31 марта 2016 г., 2017 г., 2018 г. были подготовлены аудиторской компанией WSRP.

Отчеты о финансовом положении

(тыс. долл. США)

Показатель	31 марта 2016 г.	31 марта 2017 г.	31 марта 2018 г.	30 июня 2018 г.
Активы	8 689	121 363	330 086	329 229
Краткосрочные активы	8 684	118 449	312 678	297 268
Денежные средства	8 633	35 365	78 202	69 859
Краткосрочные инвестиции	0	81 577	212 321	184 352
Торговая дебиторская задолженность		1 507	22 155	43 057
Товаро-материальные запасы				
Прочие краткосрочные активы	50			
Долгосрочные активы	5	2 914	17 408	31 961
Долгосрочные инвестиции				
Основные средства	5	1 096	2 362	2 471
Гудвилл		981	1 798	3 103
НМА				4 807
Накопленный износ				
Прочие долгосрочные активы		837	13 248	21 580
Отсроченные долгосрочные налоговые активы		-		
Обязательства и Капитал	8 689	121 363	330 086	329 229
Обязательства	8 583	77 476	214 986	216 964
Краткосрочные обязательства	8 583	77 103	213 667	214 952
Кредиторская задолженность	50	689	8 998	15 742
Краткосрочные займы	0	3 461	17 983	33 946
Прочие краткосрочные обязательства	8 533	72 953	186 686	165 264
Долгосрочные обязательства	0	373	1 319	2 012
Долгосрочные займы	0		-	
Прочие краткосрочные обязательства	0	373	1 319	2 012
Отсроченные долгосрочные налоговые обязательства				
доля миноритарных акционеров				
отрицательный гудвилл				
Капитал	105	43 887	115 100	112 265

Показатель	31 марта 2016 г.	31 марта 2017 г.	31 марта 2018 г.	30 июня 2018 г.
Уставной капитал	280	11	58	58
Нераспределённая прибыль/(убыток)	(630)	16 154	35 387	27 437
Избыточный капитал	455	34 659	87 049	99 003
Прочий уставной фонд	0	(6 937)	(7 394)	(14 233)

Отчеты о прибылях и убытках

(тыс. долл. США)

Показатель	2015	2016	2017	3 мес. 2018 г.
Выручка	2	19 386	55 224	7 402
Доходы по услугам и комиссии		4 090	10 796	5 428
Чистая прибыль по финансовым активам по справедливой стоимости через прибыль или убыток		10 806	33 746	(3 288)
Процентный доход	2	2 006	8 184	7 372
Прибыль/(убыток) от производных финансовых инструментов		1 905	643	0
Чистая реализованная прибыль от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		276	0	0
Чистая прибыль от продажи основных средств		29	5	0
Чистый убыток по операциям с иностранной валютой		274	1 850	(2 110)
Расходы	494	13 614	35 512	14 435
Процентный расход		3 807	14 244	4 614
Расходы по услугам и комиссии		346	2 066	764
Операционные расходы	494	9 251	18 927	9 111
Прочие (доходы)/расходы		210	275	(54)
Прибыль/(убыток) до налогообложения	(492)	5 772	19 712	(7 033)
(Налог)/пособие на доходы	0,2	524	(479)	150
Чистая прибыль за год	(492)	6 296	19 233	(6 883)

Отчеты о прочем совокупном доходе

(тыс. долл. США)

Прочий совокупный доход	31 марта 2016 г.	31 марта 2017 г.	31 марта 2018 г.	30 июня 2018 г.
Чистая прибыль за год	(492)	6 287	19 233	(6 883)
Изменения в нереализованном доходе от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, за вычетом налогового эффекта		7	-	-
Корректировка переклассификации, относящаяся к		(276)	-	22

Прочий совокупный доход	31 марта 2016 г.	31 марта 2017 г.	31 марта 2018 г.	30 июня 2018 г.
инвестициям, имеющимся в наличии для продажи, выбывшим за отчетный период, за вычетом налогового эффекта				
Курсовая разница, за вычетом налога		4 465	(457)	(6 698)
Совокупный доход до неконтролируемого интереса	(492)	10 492	18 776	(13 559)
Минус: совокупный доход, относимый к неконтролируемому интересу в дочерних компаниях		9	-	-
Совокупный доход, приходящийся на владельцев обыкновенных акций	(492)	10 483	18 776	(13 559)

Отчеты о движении денежных средств

(тыс. долл. США)

Показатель	2015	2016	2017	3 мес. 2018 г.
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) операционной деятельности	-538 629	4 802	-19 191	-29 017
Чистая прибыль/(убыток)	-491 999	6 296	19 233	-6 883
Поправки для сверки чистой прибыли/(убытка) от операционной деятельности	3 065	-8 294	-14 215	9 027
Амортизация	3 305	199	233	396
Прибыль/(убыток) от продажи основных средств		-29	0	0
Изменения в отложенных налогах	-240	-1 075	347	-109
Расходы компенсации ТМЗ		0	1 621	838
Нереализованный убыток на торговых ценных бумагах		-5 484	-16 432	7 856
Прибыль/(убыток) от производных финансовых инструментов		-1 905		
Прочие операций			16	46
Изменения в операционных активах и обязательствах	-49 695	6 800	-24 209	-31 160
Дебиторская задолженность от сотрудников	1 300	0	0	0
Предварительно оплаченные расходы	-49 892			
Начисленная заработная плата и другие обязательства	-4 700			
Обязательства по производным инструментам		2 346	-482	0
Торгуемые ценные бумаги		-38 686	-113 439	6 089

Показатель	2015	2016	2017	3 мес. 2018 г.
Брокерская и прочая дебиторская задолженность		-45	-19 669	-15 710
Выпуск долговых финансовых инструментов		28	-8 627	-8 441
Прочие активы		82	-3 674	-568
Обязательства клиентов		4 168	13 225	9 131
Кредиторская задолженность	3 597	8	8 762	7 251
Соглашение обязательства о выкупе ценных бумаг		38 620	97 759	-30 436
Проданные ценные бумаги		0	1 135	718
Текущее подоходное налоговое обязательство		236	-145	0
Прочие обязательства		43	946	806
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) инвестиционной деятельности	8 589 155	-2 701	-869	-2 203
Приобретение основных средств	-199	-112	-1 980	-477
Поступление от продажи основных средств		0	679	276
Поступления от продажи / (покупки) ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, по справедливой стоимости		38		238
Выплаты по покупке Асыл Инвест				-2 240
Поступление денежных средств от поглощения ООО"Фридом Финанс Украина"			432	
Выплаты по покупке ООО "ФФИН Банк"		-2 771	0	0
Поступления от продажи инвестиций, имеющих в наличии для продажи		144	0	0
Поступление денежных средств от поглощения BMB Mupai, Inc.	8 589 354			
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) финансовой деятельности	180 000	11 766	64 777	17 269
Поступления от размещения облигаций		8 612	11 933	9 708
Выкуп размещенных облигаций		-5 524	-3 319	
Поступления от частного размещения акций		0	40 444	
Поступления от заемных средств		0	7 127	7 336
Погашение заемных средств		-1	-2	
Взносы участников в уставный капитал	180 000	8 679	8 594	225
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	0	2 118	-1 880	-3 884
Чистый прирост денежных средств и их эквиваленты	8 230 526	15 985	42 837	-17 835
Денежные средства и их эквиваленты, на начало отчетного периода	402 718	19 380	35 365	87 693
Денежные средства и их эквиваленты, на конец отчетного периода	8 633 244	35 365	78 202	69 859

Отчеты об изменениях капитала

(тыс. долл. США)

Наименование	Ко-во - акции (пост- сплит)	Акционе- рный капитал (просты е акций)	Допол- опла- ченный капитал	Нераспр- прибыль /(накоп- ленный убыток)	Другие накопле- нные совокуп- ные убытки	Неконтр- олируем- ая доля	Итого
На 31 марта 2016 г. (Корр.)	11 213 926	11	23 937	9 803	(11 166)	2 826	25 411
Взносы в акционерный капитал			10 722				10 722
Приобретение ООО "ФИН Банк"				64		(2 835)	(2 771)
Курсовая разница					4 498		4 498
Переоценка ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи					(269)		(269)
Чистая прибыль				6 287		9	6 296
На 31 марта 2017 г. (Корр.)	11 213 926	11	34 659	16 154	(6 937)	0	43 887
Взносы в акционерный капитал			8 594				8 594
Выпуск обыкновенных акций, размещенных посредством подписки	9 108 279	9	40 435				40 444
Приобретение ООО "ИК "Фридом Финанс"	20 665 023	21	(21)				0
Приобретение ООО "Фридом Финанс Украина"	387 700		1 485				1 485
Приобретение FFINEU Investment Limited	12 758 011	13	(13)				0
Выплаты в виде опционов на акции	3 900 000	4	1 617				1 621
Списание задолженности акционером			293				293
Дробные акции, возникшие при обратном сплите акции	273						0

Наименование	Ко-во - акции (пост- сплит)	Акционе рный капитал (просты е акций)	Допол. опла- ченный капитал	Нераспр. прибыль /(накоп ленный убыток)	Другие накопле нные совокуп ные убытки	Неконтр олируем ая доля	Итого
Курсовая разница	273				(457)		(457)
Чистая прибыль				19 233			19 233
На 31 марта 2018 г.	58 033 485	58	87 049	35 387	(7 394)	0	115 100

Активы

1. Нематериальные активы.

Необходимо указать состав, первоначальную стоимость на дату приобретения, величину начисленного износа и остаточную стоимость на последнюю отчетную дату.

По состоянию на 30 июня 2018 г., у Эмитента имелись нематериальные активы, балансовая стоимость которых составляла 4 807 тыс. долл. США.

(тыс. долл. США)

Виды нематериальных активов	Первоначальная стоимость	Накопленный износ	Остаточная стоимость
Программное обеспечение	245	(74)	171
Прочие нематериальные активы	6 078	(1 442)	4 636
Итого НМА	6 323	(1 516)	4 807

2. Основные средства.

Необходимо указать с разбивкой по группам (земля, здания и сооружения, мебель и оборудование, транспортные средства, прочие основные средства) первоначальную стоимость на дату приобретения, величину начисленного износа, остаточную стоимость, процент износа отдельно по каждой из групп основных средств на последнюю отчетную дату.

По состоянию на 30 июня 2018 г., у Эмитента имелись основные средства, балансовая стоимость которых составляла 2 319 тыс. долл. США. За последние три завершающих года переоценка основных средств не проводилась.

(тыс. долл. США)

Наименование основных средств	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и обесценение	Остаточная стоимость	Процент износа
Земля	406	-	406	0,0%
Здания и сооружения	-	-	-	0,0%
Мебель	539	(155)	384	28,8%
Оборудование	1 374	(285)	1 089	20,7%
Транспортные средства	314	(200)	114	63,7%
Прочие	375	(49)	326	13,1%
Итого	3 008	(689)	2 319	22,9%

3. Незавершенное капитальное строительство.

По состоянию на 30.06.2018 г. незавершенного капитального строительства не имелось.

4. Инвестиции, учитываемые методом долевого участия, и другие финансовые активы.

На 30.06.2018 года Общество не осуществляло инвестирование, методом долевого участия.

Финансовые активы, предназначенные для продажи:

По состоянию на 30 июня 2018 г. финансовые активы, предназначенные для продажи, представлены акциями KASE в размере 2 тыс. долл. США. Акции АО «Казахстанская фондовая биржа», имеющиеся в наличии для продажи, принадлежат АО «Фридом Финанс».

(тыс. долл. США)

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи (за вычетом резервов на обесценение)	31.03.2016	31.03.2017 (Корп.)	31.03.2018	30.06.2018
Долевые ценные бумаги - акции АО «Казахстанская фондовая биржа»	1	2	2	2
Долевые ценные бумаги - привилегированные акции АО «БанкЦентрКредит»	404	-	-	-
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи (за вычетом резервов на обесценение)	405	2	2	2

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

С 31 марта 2016 г. по 31 марта 2017 г. портфель ценных бумаг Компании, оцениваемых по справедливой стоимости, состоял в основном из государственных ценных бумаг. По итогам 2017 г, закончившегося 31 марта 2018 г., наибольшая доля ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, приходится на негосударственные эмиссионные ценные бумаги организаций (97%). По состоянию на 30 июня 2018 г. совокупная стоимость финансовых активов составила 184 350 тыс. долл. США.

(тыс. долл. США)

Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли и убытка	31.03.2016	31.03.2017 (Корп.)	31.03.2018	30.06.2018
Негосударственные эмиссионные ценные бумаги организаций	1 444	1 193	206 211	170 579
Государственные ценные бумаги	23 428	80 381	5 838	13 523
Паи инвестиционных фондов	439	1	270	248
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли и убытка	25 311	81 575	212 319	184 350

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за период 31 марта 2016 г-30 июня 2018г. представлены в основном долевыми ценными бумагами. По состоянию на 30 июня 2018 г. наибольшая доля ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, приходится на долевыми ценные бумаги организаций (79%).

(тыс. долл. США)

Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли и убытка	31.03.2016	31.03.2017 (Корр.)	31.03.2018	30.06.2018
Долевые ценные бумаги	18 800	71 697	177 063	146 487
Долговые ценные бумаги	6 072	9 877	34 986	37 615
Паевые инвестиционные фонды	439	1	270	248
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли и убытка	25 311	81 575	212 319	184 350

5. Ссуды (финансовый лизинг клиентам).

Наименование	Сумма непогашенной задолженности	Средняя процентная ставка	Валюта кредитов	Справедливая стоимость обеспечения	Сроки погашения
Обеспеченные брокерские кредиты	\$5 371 000	3,0%	долл. США	6 992 000	янв 2019-февр 2019
Необеспеченные брокерские кредиты	\$2 832 000	0,0%	тенге	-	янв 2019-март 2019
Кредиты клиентов банка	\$ 551 000	12,3%	рубли	-	ноябрь 2018-февр 2028
На 31 марта 2018 г.	\$ 8 754 000				
Обеспеченные брокерские кредиты	\$4 720 000	3,0%	долл. США	4 479 000	янв 2019-февр 2019
Необеспеченные брокерские кредиты	\$ 11 496 000	3,0%	тенге		сен.18
Кредиты клиентов банка	\$ 541 000	12,6%	рубли		ноябрь 2018-февр 2028
На 30 июня 2018 г.	\$16 757 000				

6. Средства в банках и других финансовых организациях, тенге.

(тыс. долл. США)

Наименование	31.03.2016	31.03.2017 (Корр.)	31.03.2018	30.06.2018
	Остатки на текущих счетах			
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО	1 281	8 376	26 320	19 514
Расчетные счета в коммерческих банках	3 656	9 979	22 749	7 616
Наличные деньги в банковском хранилище и в кассе	62	1 476	8 927	5 834
Расчетный счет в Центральном Депозитарии (Казахстан)	990	986	2 212	4 588

Наименование	31.03.2016	31.03.2017 (Корп.)	31.03.2018	30.06.2018
	Остатки на текущих счетах			
Текущие счета в брокерских компаниях	-	259	1 256	3 781
Расчетный счет в Национальном расчетном депозитории (Россия)	318	696	1 242	1 770
Расчетный счет в Центральном банке (Россия)	1 660	645	980	991
Счета на фондовой бирже	-	8	214	814
Расчетный счет в клиринговых организациях	-	191	131	149
Итого	7 967	22 616	64 531	45 057

Ниже представлена таблица балансовая стоимость соглашений обратной покупки РЕПО.

(тыс. долл. США)

Наименование ЦБ	31.03.2016	31.03.2017 (Корп.)	31.03.2018	30.06.2018
	Балансовая стоимость ссуды	Балансовая стоимость ссуды	Балансовая стоимость ссуды	Балансовая стоимость ссуды
Банк Астаны	-	5 025	6 803	6 899
АО Баст	175	2 513	11 144	5 825
АО "Страховая компания "Standard" (STND)	-	-	2 984	2 005
Внешэкономбанк	-	-	-	1 514
АО "Актюбинский завод металлоконструкций"	-	622	986	969
АО "КазТрансОйл"	97	56	375	542
АО "Банк ЦентрКредит"	-	-	119	524
АО "KEGOC"	75	11	13	443
ТОО "ARLAN WAGONS"	-	-	294	415
АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"	-	89	92	98
АО "Казахтелеком"	27	4	58	87
Народный Банк	6	52	92	58
Bank of America	19	-	32	49
ПАО "Аэрофлот - российские авиалинии" (RU_AFLT)	-	-	18	28
АО "Кселл" (KCEL)	7	-	1 000	20
KAZ Minerals PLC (GB_KZMS)	-	-	163	25
АО "Казахтелеком"	-	-	49	9
ПАО "Сбербанк" (RU_SBER)	-	-	65	4
АО "Фридом Финанс"	-	-	201	-
АО "АТФБанк"	-	-	26	-
АО "Банк ЦентрКредит"	-	-	119	-
АО "Банк Развития Казахстана"	-	-	3	-
Дочерний банк АО "Хоум Кредит энд Финанс Банк" (HCBN)	-	-	7	-

Наименование ЦБ	31.03.2016	31.03.2017 (Корр.)	31.03.2018	30.06.2018
	Балансовая стоимость ссуды	Балансовая стоимость ссуды	Балансовая стоимость ссуды	Балансовая стоимость ссуды
АО "Kaspi Bank"	-	-	10	-
АО Баст	-	-	27	-
Публичное акционерное общество "Сбербанк России", акция обыкновенная (SBER)	-	-	87	-
Открытое акционерное общество "Сургутнефтегаз", акция привилегированная (SNGSP)	-	-	856	-
АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына"	-	-	34	-
АО "Казкоммерцбанк"	-	4	-	-
Министерство финансов Республики Казахстан	584	-	-	-
Министерство финансов Республики Казахстан	291	-	-	-
Итого	1 281	8 376	26 320	19 514

7. Средняя доходность в годовом измерении за последние три года отдельно по финансовым активам, выданным судам, прочим доходным активам. Общая средняя доходность в годовом измерении за последние три года по всем доходным активам.

(тыс. долл. США)

Вид фин. Актива	Показатель	2015	2016	2017
Фин. Активы	Финансовые активы по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	81 575	212 319
	Чистая прибыль от торговли с ценными бумагами	-	10 806	33 746
	Доходность по финансовым активам (Чистая прибыль/Финансовые активы по справедливой стоимости через прибыль или убыток)		13%	16%
Выданные ссуды и прочие доходные активы	Выданные ссуды по справедливой стоимости через прибыль или убыток, и прочие финансовые активы	-	90 016	248 462
	Процентные доходы	-	2 006	8 184
	Доходность по выданным судам и прочим доходным активам (Процентные доходы/выданные ссуды и прочие доходные активы)		2%	3%
Общая средняя доходность в годовом измерении за последние три года по всем доходным активам.	Итого		16%	

ПАССИВЫ

1. Акционерный (уставный) капитал.

Акционерный капитал Эмитента по состоянию на 31.03.2018 г. составлял 87 107 тыс. долл. США. За период фактического существования Эмитента дивиденды по акциям не выплачивались.

(тыс. долл. США)

Наименование	Ко-во - акции (пост- сплит), шт	Акционер ный капитал (простые акции)	Допол. оплачен -ный капитал	Нераспр. прибыль/ (накплен ный убыток)	Другие накопле нные совокуп ные убытки	Неконтрол лируемый интерес	Итого
На 31 марта 2016 г. (Корр.)	11 213 926	11	23 937	9 803	(11 166)	2 826	25 411
Взносы в акционерный капитал			10 722				10 722
Приобретение ООО «ФФИН Банк»				64		(2 835)	(2 771)
Курсовая разница					4 498		4 498
Переоценка ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи					(269)		(269)
Чистая прибыль				6 287		9	6 296
На 31 марта 2017 г. (Корр.)	11 213 926	11	34 659	16 154	(6 937)	0	43 887
Взносы в акционерный капитал			8 594				8 594
Выпуск обыкновенных акций, размещенных посредством подписки	9 108 279	9	40 435				40 444
Приобретение ООО «ИК "Фридом Финанс»	20 665 023	21	(21)				0
Приобретение ООО «Фридом Финанс Украина»	387 700		1 485				1 485
Приобретение FFINEU Investment Limited	12 758 011	13	(13)				0
Выплаты в виде опционов на акции	3 900 000	4	1 617				1 621
Списание задолженности акционером			293				293
Дробные акции, возникшие при обратном сплите акции	273						0

Наименование	Ко-во - акции (пост- сплит), шт	Акционер ный капитал (простые акции)	Допол. оплачен -ный капитал	Нераспр. прибыль/ (накплен ный убыток)	Другие накопле нные совокуп ные убытки	Неконтроль ируемый интерес	Итого
Курсовая разница	273				(457)		(457)
Чистая прибыль				19 233			19 233
На 31 марта 2018 г.	58 033 485	58	87 049	35 387	(7 394)	0	115 100

29 июня 2017 г. Компания и г-н Турлов закрыли сделку по приобретению компании ИК «Фридом Финанс». В соответствии с условиями Соглашения о приобретении, г-н Турлов получил в общей сложности 20 665 023 ограниченные для обращения обыкновенные акции в обмен на свою 100-процентную долю в компании ИК «Фридом Финанс».

6 октября 2017 г. Компания предоставила в качестве вознаграждения 16 своим сотрудникам 3 900 000 ограниченных для обращения обыкновенных акций, а также предоставила двум сотрудникам обычные опционы на покупку в общей сложности 360 000 ее обыкновенных акций. Из 3 900 000 акций, переданных в качестве вознаграждения, 1 200 000 акций имеют двухлетние условия перехода прав на акции, а 2 700 000 акций имеют трехлетние условия перехода прав на акции. Все обычные опционы на акции имеют трехлетние условия перехода прав на акции. За год, закончившийся 31 марта 2018 года, Компания отразила компенсационные выплаты ограниченными для обращения обыкновенными акциями и опционами на покупку акций в размере 1 621 тыс. долл. США.

10 ноября 2017 г. FRHC выпустила 12 758 011 ограниченных для обращения обыкновенных акций в обмен на 100% акций компании FFINEU Investment Limited, в результате чего компания FFINEU Investment Limited стала 100%-ной дочерней компанией Компании.

1 ноября 2017 г. Компания заключила Соглашение о Обмене Акциями и Приобретении Акций, в соответствии с условиями которого Компания согласилась выпустить 387 700 ограниченных для обращения обыкновенных акций в пользу компании BusinessTrain Ltd. для приобретения 100% доли в уставном капитале компании ООО «Фридом Финанс Украина».

2. Средства банков и других финансовых организаций.

(тыс. долл. США)

Заемщик	Займодавец	31 марта 2018 г	30 июня 2018 г	Процентная ставка, %	Срок	Дата погашения	Адрес
АО «Фридом Финанс»	АО «АзияКредит Банк»	7 044	9 049	7%	1 год	5 февраля 2019 г.	РК, 050059, г. Алматы, пр. Аль- Фараби, 17/1, н.п. 8
Freedom Holding Corp.	ТОО «ФинПари»		3 518	3%	3 мес.	30 сентября 2018 г.	РК, 050059, г. Алматы, пр. Аль- Фараби, 21, н.п. 1151

Заемщик	Займодавец	31 марта 2018 г	30 июня 2018 г	Процентная ставка, %	Срок	Дата погашения	Адрес
Freedom Holding Corp.	FFIN Brokerage Services, Inc		750	3%	3 мес.	30 сентября 2018 г.	Кипр, г.Белиз, 16 Хатсон Стрит, оф 304
Freedom Holding Corp.	Stichting RCG Netherlands		566	3%	3 мес.	30 сентября 2018 г.	РК, 050051, г. Алматы, пр. Достык, 6 этаж
FFINEU Investments Limited	D.Finance	99	94	1%	1 год	11 декабря 2018 г.	Содружество Доминики, р-н Долина Роз, ул. Коптхалл, д.8

Эмитент не привлекал займов в период с 31 марта 2016 по 31 марта 2017 гг. По состоянию на 31 марта 2018 г. и 30 июня 2018 г. Компания получила кредиты в долларах США от АО «АзияКредитБанк» на общую сумму 8 954 тыс. долл. США и 7 031 тыс. долл. США, соответственно, по договору кредитной линии с общей суммой в 9 000 тыс. долл. США для вывода средств. Компания предоставила 3,1 миллиона акций Kcell со справедливой стоимостью 13 970 тыс. долларов США по состоянию на 30 июня 2018 г. в обеспечение кредита AsiaCreditBank. Полученные небанковские кредиты являются необеспеченными. По состоянию на 31 марта 2018 г. и 30 июня 2018 г. начисленные проценты по кредитам составляли 68 тыс. долл. США и 16 тыс. долл. США соответственно.

Краткое описание инструментов, которые являются предметом по операциям «прямого» РЕПО:

- АО «Kcell» - простые акции (рыночный тикер KCEL.KZ)
- АО «Kcell» - ГДР REG S Kcell JSC ORD SHS (US48668G2057)
- АО «Баст» - простые акции (рыночный тикер BAST.KZ)
- АО «KEGOC» - простые акции (рыночный тикер KEGC.KZ)
- АО "Казахтелеком" - простые акции (рыночный тикер KZTK)
- АО "Банк ЦентрКредит" - простые акции (рыночный тикер ССВН)
- Tintri Inc - простые акции (US88770Q1058) (рыночный тикер TNTR)
- Дочерний банк АО "Хоум Кредит энд Финанс Банк" - купонные облигации KZP02Y03E650 (KZ2C00003887) (рыночный тикер HCBNб3)
- АО "Самрук-Энерго" - купонные облигации KZP01Y05F571 (KZ2C00003986) (рыночный тикер SNRGb2)
- -АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" - купонные облигации KZP11Y18D398 (KZ2C00002319) (рыночный тикер SKKZb11)
- -АО «Баст» - индексированные купонные облигации KZ2C0Y03F588 (KZ2C00004034) (рыночный тикер BASTb1)
- Министерство финансов Республики Казахстан - купонные МЕОКАМ KZK2KY050500
- Министерство финансов Республики Казахстан - купонные МЕУКАМ KZKDKY100045
- Министерство финансов Республики Казахстан - купонные МЕУКАМ KZKDKY150118
- Министерство финансов Республики Казахстан - купонные МЕУКАМ KZKDKY111323
- Министерство финансов Республики Казахстан - купонные МЕУКАМ KZKDKY131560
- Министерство финансов Республики Казахстан - купонные МЕУКАМ KZKDKY100149

- Министерство финансов Республики Казахстан - купонные МЕОКАМ KZK2KY030882
- Министерство финансов Республики Казахстан - купонные МЕУКАМ KZKDKY090089
- Министерство финансов Российской Федерации - облигация федерального займа (SU26212RMFS9), RU000A0JTK38
- Евраз Груп Эс.Эй. (EVRAZ GROUP S.A.), еврооблигация (XS1533915721)
- ММК Файнэнс ДиЭйСи (MMC Finance DAC), облигации иностранного эмитента (XS1589324075)
- Metalloinvest Finance Designated Activity Company, еврооблигация (XS0918297382)
- Lukoil International Finance B.V., еврооблигация (XS0461926569)
- ВЭБ Файнэнс пиэлси (VEB Finance plc), облигации иностранного эмитента (XS0524610812)
- ВТБ Кэпитал Эс.Эй. (VTB Capital S.A.), облигации иностранного эмитента (XS0548633659)
- Газ Кэпитал Эс.Эй. (Gaz Capital S.A.), облигации иностранного эмитента (XS0424860947)
- EuroChem Fin DAC 3.95 05/07/21, облигации иностранного эмитента (XS1632225154)

3. Депозиты клиентов.

Одним из дочерних предприятия Холдинга FRHC является ООО «ФФИН Банк», который предоставляет депозиты клиентам.

Динамика депозитов

(тыс. долл. США)

Депозиты	31.03.2016 (Корр)	31.03.2017 (Корр)	31.03.2018	30.06.2018
<i>Срочные депозиты, в том числе:</i>	1	1 333	4 998	8 927
юридические лица	-	-	-	-
физические лица	1	1 303	4 998	8 927
<i>Депозиты до востребования, в том числе:</i>	53	2 135	4 308	9 548
юридические лица	24	1 479	1 435	4 520
физические лица	29	656	2 873	5 028
Итого	54	3 468	9 306	18 475

Временная структура депозитов Банка с разбивкой по депозитам юридических и физических лиц по состоянию на 30 июня 2018 г.

(тыс. долл. США)

Депозиты	До востребования	до 1 мес.	От 1 до 3 мес.	От 3 мес. до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Юридические лица	4 520	-	-	-	-	-	4 520
Физические лица	5 028	-	-	40	8 887	-	13 955
Итого	9 548	-	-	40	8 887	-	18 475

Средние ставки вознаграждения по депозитам в разрезе валюты привлеченных депозитов

Депозиты	Клиенты Банка	Средняя ставка по депозитам в рублях, %	Средняя ставка по депозитам в долл. США, %	Средняя ставка по депозитам в евро, %
31 марта 2016 г.	физические лица	0,57	0,04	-
	юридические лица			
31 марта 2017 г.	физические лица	3,48	0,79	1,38

Депозиты	Клиенты Банка	Средняя ставка по депозитам в рублях, %	Средняя ставка по депозитам в долл. США, %	Средняя ставка по депозитам в евро, %
	юридические лица			
31 марта 2018 г.	физические лица	4,29	0,88	
	юридические лица			
30 июня 2018 г.	физические лица	4,43	0,71	0,41
	Юридические лица			

4. Выпуски долговых ценных бумаг.

Эмитент не имеет выпусков облигаций, находящихся в обращении по состоянию на 30 июня 2018 г. Однако по состоянию на 30 июня 2018 г. дочерние организации FRHC имеют выпуски долговых ценных бумаг, общая сумма которых составляет 19 969 тыс. долл.США.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

1. Анализ финансовых результатов

Доходы и расходы.

Доходы

(тыс. долл. США)

Показатель	2015		2016		2017		3 мес. 2018 г.	
	сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%
Доходы по услугам и комиссии		0%	4 090	21%	10 796	20%	5 428	73%
Чистая прибыль по финансовым активам по справедливой стоимости через прибыль или убыток		0%	10 806	56%	33 746	61%	(3 288)	-44%
Процентный доход	2	100%	2 006	10%	8 184	15%	7 372	100%
Прибыль/(убыток) от производных финансовых инструментов		0%	1 905	10%	643	1%	0	0%
Чистая реализованная прибыль от инвестиций, имеющих в наличии для продажи		0%	276	1%	0	0%	0	0%
Чистая прибыль от продажи основных средств		0%	29	0%	5	0%	0	0%
Чистая прибыль/(убыток) по операциям с иностранной валютой		0%	274	1%	1 850	3%	(2 110)	-29%
Итого	2	100%	19 386	100%	55 224	100%	7 402	100%

Общая выручка FRHC за 2016-2017 гг. составила 19 386 тыс. долл. США и 55 224 тыс. долл. США соответственно. За 2017 г. наблюдается рост выручки по сравнению с результатами 2016 г., что обусловлено более высокими комиссионными доходами, более высокой чистой прибылью по финансовым активам по справедливой стоимости через прибыль и убыток, увеличением процентного дохода и увеличением чистой прибыли по операциям с иностранной валютой.

Вознаграждение и доход от комиссий. За 2017 г. доход по услугам и комиссиям увеличился на 6 706 тыс. долл. США по сравнению с 2016 г. Это увеличение было обусловлено главным образом увеличением доходов по услугам и комиссиям, полученных от осуществления розничной брокерской деятельности и связанные с ней банковскими услугами, которые FRHC предоставляет своим клиентам.

За 2017 г. FRHC смог увеличить доход по услугам и комиссии за брокерские услуги, предоставляемые клиентам FRHC в результате роста клиентской базы холдинга, увеличения объема клиентских транзакций и увеличения спроса на другие услуги, которые FRHC предлагает клиентам. Доходы по услугам и комиссии за брокерские услуги состоят в основном из брокерских сборов от клиентской торговли, андеррайтинга, рыночных услуг и агентских сборов.

Чистая прибыль по финансовым активам по справедливой стоимости через прибыль или убыток. За 2017 г. чистая прибыль по финансовым активам по справедливой стоимости через прибыль или убыток составила 33 746 тыс. долл. США. В течение года, закончившегося 31 марта 2018 года, значительная часть чистой прибыли по финансовым активам по справедливой стоимости через прибыль или убыток была получена по следующим четырем ценным бумагам: АО Kcell - крупнейший поставщик сотовой связи в Казахстане;

АО «Астана Банк» - Казахстанский розничный банк; АО «Казахтелеком» - крупнейшая телекоммуникационная компания Казахстана и АО «KEGOC» - крупнейшая в Казахстане электросетевая компания, которые внесли 16 132 тыс. долл. США, 8 186 тыс. долл. США, 3 390 тыс. долл. США и 1 847 тыс. долл. США соответственно.

Процентный доход. За период 2016-2017 гг. процентный доход холдинга состоял из процентного дохода от торговли ценными бумагами; процентного дохода по денежным средствам и их эквивалентам, хранящимся в финансовых учреждениях; дохода от операций обратного РЕПО и от средств, полученных от банков. Процентный доход от торговли ценными бумагами состоял из процентов, полученных от инвестиций в долговые ценные бумаги и дивидендов, полученных по эмиссионным ценным бумагам, хранящимся на наших торговых счетах. За 2017 г. процентный доход холдинга увеличился более чем в 4 раза в сравнении с результатами 2016 г. и составил 8 184 тыс. долл. США. Увеличение процентных доходов объясняется главным образом увеличением процентных доходов от торговли ценными бумагами на сумму 3 694 тыс. долл. США и увеличение процентных доходов по операциям обратного РЕПО на сумму 2 485 тыс. долл. США в результате увеличения объема операций обратного РЕПО.

Прибыль от производных финансовых инструментов. 28 декабря 2016 г. компания ООО «ИК «Фридом Финанс» заключила договор о производных финансовых инструментах со связанной стороной, который включал в себя положения об опционе на покупку акций, принадлежащих ООО «ИК «Фридом Финанс». В обмен на премию в размере 2 629 тыс. долларов США, выплаченную авансом, этот производный инструмент предоставил держателю право приобрести 14 июня 2017 г. 11,8 млн. акций крупнейшего российского коммерческого банка - АО «Сбербанк», по цене исполнения 3,1 долл. США за акцию.

В связи с транзакцией, описанной выше, в учете FRHC было отражено производное обязательство в размере 495 тыс. долл. США на 31 марта 2017 г. 14 июня 2017 г. срок производного инструмента истек, и не был исполнен держателем опциона, в связи с чем Компания признала прибыль по производному инструменту в размере 482 тыс. долл. США.

В течение 2017 г. АО «Фридом Финанс» приобрела валютные фьючерсные контракты на продажу 25 000 тыс. долл. США по средневзвешенному курсу 345,63 тенге за долл. США в декабре 2017 г. и марте 2018 г. В результате увеличения обменного курса тенге к доллару США в течение 2017 г, была признана прибыль в размере 161 тыс. долл. США по торговле фьючерсами в течение года.

Чистая прибыль/(убыток) по операциям с иностранной валютой. За 2017 г. чистая прибыль холдинга по операциям с иностранной валютой увеличилась более чем в 6 раза в сравнении с результатами 2016 г. и составила 1 850 тыс. долл. США. Это увеличение связано с несколькими факторами. Во-первых, в течение 2017 г. была получена прибыль от операций с иностранной валютой в размере 642 тыс. долл. США в результате торговли валютой в течение года. Во-вторых, в результате увеличения стоимости активов FRHC, выраженной в казахстанском тенге с учетом деноминации, в последнем квартале финансового года, закончившегося 31 марта 2018 года, была получена прибыль в размере 410 тыс. долл. США за счет повышения курса казахстанского тенге по отношению к доллару США в течение этого периода. В-третьих, холдинг получил прибыль в размере 369 тыс. долл. США от переоценки корпоративных облигаций, индексированных в доллары США, выпущенных АО «Фридом Финанс», благодаря повышению курса казахстанского тенге по отношению к доллару США.

Расходы

(тыс. долл. США)

Показатель	31 марта 2016 г.		31 марта 2017 г.		31 марта 2018 г.		30 июня 2018 г.	
	сумма	%	сумма	%	сумма	%	сумма	%
Процентный расход	0	0%	3 807	28%	14 244	40%	4 614	32%
Расходы по услугам и комиссии	0	0%	346	3%	2 066	6%	764	5%
Операционные расходы	494	100%	9 251	68%	18 927	53%	9 111	63%
Прочие (доходы)/расходы	0	0%	210	2%	275	1%	-54	0%
Итого	494	100%	13 614	100%	35 512	100%	14 435	100%

Общие расходы FRHC за 2016-2017 гг. составили 13 614 тыс. долл. США и 35 512 тыс. долл. США соответственно. За 2017 г. наблюдается увеличение расходов по сравнению с результатами 2016 г., в результате постоянных усилий, предпринимаемых холдингом по расширению и развитию нашего бизнеса.

Проценты расходы. За 2017 г. общая сумма процентных расходов холдинга увеличилась более чем в 3 раза в сравнении с результатами 2016 г. и составила 14 244 тыс. долл. США. Увеличение процентных расходов объясняется главным образом увеличением сумм краткосрочного финансирования, привлеченного посредством соглашений РЕПО, заключенных на общую сумму 9 750 тыс. долл. США.

Расходы по услугам и комиссий. За 2017 г. расходы по услугам и комиссиям увеличились на 1 720 тыс. долл. США по сравнению с результатами 2016 г. Данное увеличение указанных расходов в основном было связано с увеличением платы за обслуживание депозитарных услуг в размере 1 280 тыс. долл. США. Более высокие комиссионные сборы за обслуживание вызваны значительным увеличением позиции холдинга в акциях Kcell, которые были приобретены на международных фондовых рынках. Компанией были признаны увеличенные комиссионные сборы, уплаченные Центральному депозитарию и фондовым биржам, и брокерские сборы, уплаченные прочим брокерам, в размере 440 тыс. долл. США. Кроме того, холдинг начал работать с различными платежными системами, включая Apple Pay и Visa, что привело к увеличению наших расходов на 110 тыс. долл. США.

Операционные расходы. За период 2016-2017 гг. операционные расходы FRHC составили 9 251 тыс. долл. США и 18 927 тыс. долл. США. Данное увеличение объясняется в основном более высокими общими и административными расходами, связанными с ростом деятельности холдинга, в том числе увеличением расходов на оплату труда на 2 652 тыс. долл. США, компенсационных выплат долевыми инструментами в виде вознаграждения сотрудникам на 1 621 тыс. долл. США, расходов на аренду на 1 355 долл. США, расходов на оргтехнику на 637 тыс. долл. США, расходов на ремонт офисов на 548 тыс. долл. США, оплаты за профессиональные услуги на 365 тыс. долл. США, платежей по страхованию на 319 тыс. долл. США, расходов на рекламу на 264 тыс. долл. США, расходов на коммунальные услуги на 130 тыс. долл. США, командировочных расходов на 108 тыс. долл. США. Кроме того, на 459 тыс. долл. США увеличились расходы на услуги связи, тренинги и конференции, благотворительность, оплату услуг в области ИТ, страховые сборы и расходы на уплату налогов и прочих налогов.

Основные факторы, которые оказывали существенное влияние на доходы и расходы Эмитента в течение рассматриваемого периода.

В связи с тем, что основную деятельность внутри FRHC ведут дочерние предприятия из России (ИК «Фридом Финанс» и «ФИН Банк») и Казахстана (АО «Фридом Финанс»), основные факторы на Компанию влияют макро - и микроэкономические параметры России и Казахстана.

Россия

Макроэкономическая ситуация в России. За последние 5 лет российская экономика столкнулась с рядом трудностей и испытала на себе последствия двух кризисов. Последняя рецессия в 2015 г. и 2016 г. сопровождалась значительным ухудшением отношений с ЕС и США, обусловленным конфликтом в связи с событиями на Украине и обвинениями России во вмешательстве в выборы Президента США. В результате западными странами были введены санкции, которые существенно ограничили фондирование российских компаний на международных финансовых рынках, что в паре со снижением цен на мировом нефтяном рынке только усилило давление на российскую экономику. Также это негативно отразилось на инвестиционной привлекательности России, особенно после того, как международные рейтинговые агентства понизили суверенный рейтинг страны до низкого уровня. В результате иностранные инвестиционные фонды могли значительно сократить объем вложений на российском фондовом рынке.

Несмотря на сокращение объема инвестиций, снижение показателя по итогам 2016–2017 гг. прекратилось благодаря умеренному восстановлению динамики внутренних и внешних факторов. Согласно комментариям Банка России, среди позитивных факторов оказалось и постепенное восстановление ситуации в строительном секторе, что также сопровождалось ростом импорта продукции машиностроения. В результате чего инвестиции в основной капитал в 2017 г. увеличились на 4,4%.

Кроме того, благодаря решению стран-участниц ОПЕК, а также других крупнейших производителей нефти ограничить суточную добычу сырья, инвестиционная привлекательность российского фондового рынка улучшилась для международных инвесторов из-за роста цен на нефть.

Монетарная политика. В 2014 г. Банк России внес кардинальные изменения в валютную политику, перейдя к плавающему курсу рубля. Однако под действием внешних шоков наблюдалась значительная девальвация курса рубля, что в результате вынудило руководство Банка России в конце 2014 г. поднять ключевую ставку с 5,5 сразу до 17%, а также начать расходовать международные резервы с целью стабилизации национальной валюты.

За период 2014-2017 гг. в результате проведения умеренно жесткой денежно-кредитной и бюджетной политики, наряду с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой и некоторыми кратковременными факторами, Банк России достиг рекордно низкого уровня потребительской инфляции в 2017 г. (2,5%). Как поясняли тогда эксперты ЦБ РФ, подобная динамика потребительских цен была во многом связана с ростом урожайности и, как следствие, дефицитом складских мощностей. Также замедлению инфляции способствовало и укрепление национальной валюты. Тем не менее, Банк России продолжит постепенное смягчение денежно-кредитной политики, переходя от умеренно жесткой к нейтральной политике.

Казахстан

Восстановление экономики РК. Экономика Казахстана росла быстрыми темпами в последние годы. Этому способствовали рост цен на нефть, фискальные и налоговые стимулы и рост потребительского кредитования, которое поддерживало спрос населения. После спада нефтяных котировок, соответственно замедлился рост доходов населения, Национальный банк РК ограничил потребительское кредитование, и в результате условия на рынке ликвидности ухудшились. Совокупный спрос стал сжиматься. В результате рост ВВП Казахстана стал замедляться, причем замедление было во всех отраслях экономики, но больше всего падение отразилось на промышленности. Со временем замедление распространилось и на не торгуемые сектора экономики: услуги, строительство, транспорт, которые зависят от доходов населения

и бизнеса. В 2017 году нефтяные котировки умеренно росли, позволив Национальному Банку несколько раз снизить базовую ставку и ускоряя рост доходов населения.

Монетарная политика. Решения Национального банка РК в области банковского регулирования привели к замедлению кредитования (ограничения скорости, валютные ограничения) и в перспективе могут привести к консолидации наиболее мелких банков. НБ РК обязал банки второго уровня сократить процент неработающих займов до 15% к 1 января 2015 г. и до 10% к 1 января 2016 г. Налоговые послабления для списания займов усилили стимулы очистить балансы, но разрешение плохих займов сдерживается не только сложным налоговым администрированием, но и нехваткой капитала для реструктуризации, недостатком экспертизы и 8 недейственными процедурами банкротства, а также связанностью крупных проблемных заемщиков с банками.

Девальвация тенге в августе 2015 г. усилила торговый баланс и временно улучшила ценовую конкурентоспособность (рентабельность) казахстанских предприятий, но это преимущество исчезло после повышения зарплат.

Проведенная девальвация привела к утрате доверия к денежно-кредитной политике национального регулятора и не решила ключевых проблем монетарной политики Казахстана. Усилились все негативные последствия негибкости режима фиксированного курса: долларизация обязательств и демонетизация экономики, отсутствие долгосрочного фондирования в тенге, процикличность, периодически возникающие кризисы ликвидности, потеря доверия к национальной валюте.

Денежно-кредитная политика стала еще более жестко привязана к обменному курсу. В июле НБ РК начал выдавать банкам валютные свопы, предоставляя банкам тенговую ликвидность сроком до года под залог валюты под 3% годовых. Это только на время устранило дефицит межбанковской ликвидности, но проблема недоверия к национальной валюте осталась, режим обменного курса стал более хрупким, а прозрачность и информативность статистики международных резервов НБ РК ухудшилась.

Инфляция осталась в рамках 6-8%, отражая слабый внутренний спрос и административный контроль цен, которые сдерживали просачивание девальвации.

Краткое описание политики Эмитента, направленной на повышение прибыльности его деятельности.

Политикой Общества, направленной на повышение прибыльности его деятельности является порядок стратегического планирования на Долгосрочный период и составления годового бюджета на краткосрочный и среднесрочный периоды.

Целями процесса стратегического планирования являются повышение эффективности деятельности, оптимизация использования ресурсов и их концентрация на наиболее перспективных и значимых направлениях развития Общества, определение принципов планирования и постановка задач, с указанием способов их реализации. Указанные цели достигаются путем создания и поддержания соответствия между стратегическими целями Общества, ее потенциальными возможностями и ситуацией на рынке, а также путем прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности Общества на период стратегического планирования.

Цели стратегического планирования тесно связаны с миссией, видением, целями и задачами Общества в планируемом периоде.

Период стратегического планирования, как правило, составляет 3-5 календарных лет. Стратегическое планирование является основой долгосрочного развития и представляет собой комплекс основных параметров деятельности Общества, с учетом прогнозов изменения макроэкономических показателей и темпов развития финансового и товарного рынков.

Годовой бюджет Общества формируется на один финансовый год, начинающийся 01 апреля и заканчивающийся 31 марта. Среднесрочный период охватывает планирование от одного года до двух лет, стратегический план – период до трех лет.

Исполнение положений Порядка стратегического планирования и достижение плановых значений стратегических показателей обеспечивают первый руководитель, Правление и Совет директоров Общества.

Коэффициенты.

Расчет финансовых коэффициентов Эмитента выполнен на основании данных аудированной финансовой отчетности. Методика и сами коэффициенты указаны в нижеследующих таблицах.

Коэффициенты	2015	2016	2017
Коэффициент финансовой независимости (Собственный капитал / Активы)	0,01	0,36	0,35
ROA - Доходность к активам (Чистая прибыль / Активы)	-5,66%	9,68%	8,52%
ROE - Доходность к капиталу (Чистая прибыль / Собственный капитал)	-468,57%	28,62%	24,19%

Исполнение пруденциальных нормативов.

Эмитент не подпадает под пруденциальное регулирование.

Денежные потоки. Краткий анализ денежных потоков Эмитента за три последних года.

В 2017 г. сумма чистых денежных средств, использованных в операционной деятельности, была значительно превосходила сумму использованных в операционной деятельности денежных средств в 2016 г. Причиной тому служили изменения в операционных обязательствах, которые в основном состояли из: обязательств по соглашению РЕПО на сумму 97 759 тыс. долл. США, увеличения обязательств перед клиентами на сумму 13 225 тыс. долл. США, увеличения кредиторской задолженности на сумму 8 762 тыс. долл. США, вызванного изменениями в операционных активах, которые в основном состояли из увеличения стоимости торговых ценных бумаг на сумму 113 439 тыс. долл. США, увеличения брокерской и прочей дебиторской задолженности на сумму 19 669 тыс. долл. США и увеличения объема выданных кредитов на сумму 8 627 тыс. долл. США.

За период 2016-2017 гг. сумма чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, составила (2 701 тыс.долл. США) и (869 тыс. долл. США) соответственно. В 2016 г. холдинг приобрел оставшуюся 90,72% долю в ФИН Банке за 2 771 тыс. долл. США. Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности в течение 2017 г. были в основном направлены на покупку основных средств.

В 2017 г. чистые денежные средства от финансовой деятельности состояли в основном из частных поступлений в размере 40 444 тыс. долл. США, поступлений от займов, полученных в размере 7 127 тыс. долл. США, поступления от выпуска долговых ценных бумаг АО «Фридом Финанс» на сумму 11 933 тыс. долл. США, взносов капитала в Компанию г-ном Турловым в размере 8 594 тыс. долл. США, что частично компенсируется выкупом долговых ценных бумаг АО «Фридом Финанс» в размере 3 319 тыс. долл. США.

Выданные гарантии.

Эмитент не располагает выданными гарантиями.

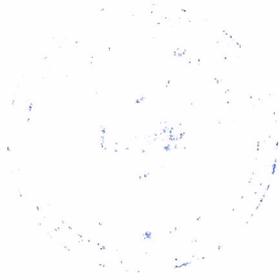
Иная существенная информация, касающаяся деятельности Эмитента, возможных обязательств, которые могут возникнуть в результате выданных ранее гарантий, судебных исков и других событий.

Эмитент не располагает какой-либо существенной информацией, касающейся деятельности Эмитента, возможных обязательств, которые могут возникнуть в результате выданных ранее гарантий, судебных исков и других событий.

**Исполнительный директор и Председатель
Freedom Holding Corp.**



Турлов Т.Р.



61

KON-80 er parway