

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 3 квартал 2020 года по
купонным облигациям второго выпуска в пределах
первой облигационной программы АО «Фридом
Финанс»

ОТЧЕТ

о выполнении работ в качестве представителя держателей облигаций (далее – отчет ПДО) по итогам 3 квартала 2020 г.

Эмитент: АО «Фридом Финанс»

Цель проведения анализа:

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

Основание:

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

Общая информация:

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

Эмитент осуществляет следующие виды деятельности:

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

Акционеры:

№	Наименование организации	Простые акции	Привилегированные акции	Доля акций
1.	ООО Инвестиционная компания "Фридом Финанс"	6 600 320	–	94,39
2.	FREEDOM HOLDING CORP.	392 142	–	5,61

Кредитные рейтинги Эмитента:

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

Корпоративные события:

24.09.20 С 25 сентября АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZKD00000873 (MUM132_0006) Министерства финансов Республики Казахстан

- 17.09.20** С 21 сентября АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2C00006781 (KAFIb10) АО "КазАгроФинанс"
- 28.08.20** С 03 сентября АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по паям RU000A101NK4 (RU_UKFFipo) ЗПИФ "Фонд первичных размещений"
- 14.08.20** С 17 августа АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям Министерства финансов Республики Казахстан пяти выпусков
- 04.08.20** Freedom Holding Corp. приобретает АО "Банк Kassa Nova"
- 03.08.20** АО "Фридом Финанс" сообщило о выплате дивидендов держателям паев KZPF00000082 (FFIN_or) ИПИФ "Fixed Income" за второй квартал 2020 года
- 27.07.20** АО "Фридом Финанс" выкупило 310 513 облигаций KZ2C00004257 (FFINb3)
- 08.07.20** Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Фридом Финанс" по состоянию на 01 июля 2020 года
- 07.07.20** Freedom Holding Corp. приобрел 100 % акций АО ИК "ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент"
- 02.07.20** АО "Фридом Финанс" выкупило 80 119 облигаций KZ2C00003945 (FFINb2) и 121 458 облигаций KZ2C00004257 (FFINb3)
- 02.07.20** АО "Фридом Финанс" сообщило о погашении своих облигаций KZ2C00003945 (FFINb2)

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО " Фридом Финанс " в течение 3 квартала 2020 года не происходило.

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

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

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

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

Характеристика ценной бумаги

Тикер	FFINb3
Вид ценной бумаги	Купонные облигации
Объем выпуска облигаций	10 000 000 000 (десять миллиардов) тенге
Число зарегистрированных облигаций	10 000 000 (десять миллионов) штук
Номинальная стоимость одной облигации	1000 (Одна тысяча) тенге
ISIN	KZ2C00004257
CFI	DBFUFR
Дата открытия торгов	04.06.2018 г.
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 8% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	3 (три) года с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Кредитный рейтинг облигации	-
Порядок выплаты вознаграждения	Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

Ограничения (ковенанты), принимаемые эмитентом

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

Сведения о целевом использовании денежных средств

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

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций

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

Выплата купонного вознаграждения и погашение облигаций в отчетном периоде

ISIN	Торговый код	Дата выплаты купона	Сумма вознаграждения, тенге	Период ближайшей купонной выплаты	Период погашения
KZ2C00004257	FFINb3	-	-	29.11.20 – 13.12.20	29.05.21–12.06.21

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

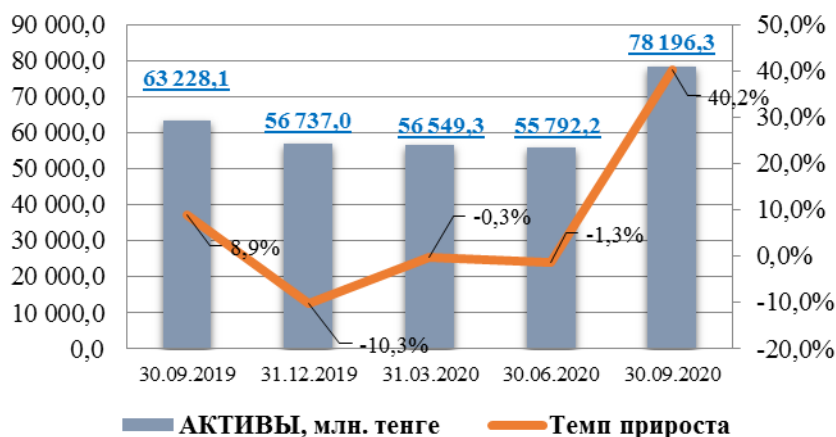
- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на **30.09.2020 г.**
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

Финансовые показатели Эмитента

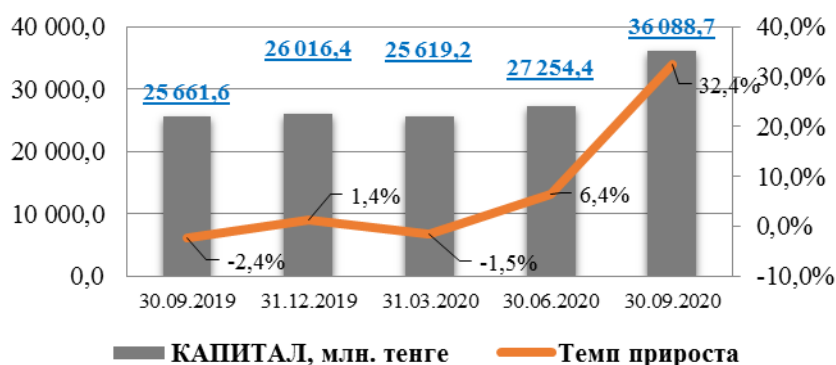
Баланс, тыс. тенге

Наименование статьи	На 30.09.2020	На 31.12.2019	Изменение
АКТИВЫ			
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	7 385 154	1 655 683	346,0%
Вклады размещенные (за вычетом резервов на обесценение)	151 107	0	-
Операция «обратное РЕПО»	129 899	6 301 454	-97,9%
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка	63 856 514	38 122 235	67,5%
Ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	574	574	0,0%
Запасы	361	163	121,5%
Основные средства (за вычетом амортизации и убытков от обесценения)	708 463	746 529	-5,1%
Нематериальные активы (за вычетом амортизации и убытков от обесценения)	14 705	19 695	-25,3%
Производные финансовые инструменты (требования по сделке опционы)	597 003	0	-
Активы по аренде	637 710	1 785 810	-64,3%
Дебиторская задолженность	1 867 899	7 523 826	-75,2%
Начисленные комиссионные вознаграждения к получению	849 298	301 488	181,7%
Текущий налоговый актив	951	948	0,3%
Авансы выданные и предоплата	1 989 460	240 218	728,2%
Прочие активы	7 209	38 357	-81,2%
БАЛАНС	78 196 307	56 736 980	37,8%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Обязательства по соглашениям «РЕПО»	36 712 379	21 992 175	66,9%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 812 162	6 182 140	-38,3%
Займы полученные			
Резервы	267 996	200 929	33,4%
Кредиторская задолженность	43 823	14 147	209,8%
Начисленные комиссионные расходы к оплате	32 364	41 701	-22,4%
Текущее налоговое обязательство	13 502	34 472	-60,8%
Авансы полученные	2 876	17 926	-84,0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	3 683	92	3903,3%
Прочие обязательства	278 757	173 264	60,9%
Обязательства по аренде	940 016	2 063 729	-54,5%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:	42 107 558	30 720 575	37,1%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Уставный капитал	22 889 975	15 701 100	45,8%
Резервный капитал	278	278	0,0%
Нераспределенная прибыль	13 198 496	10 315 027	28,0%
ИТОГО КАПИТАЛ:	36 088 749	26 016 405	38,7%
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:	78 196 307	56 736 980	37,8%

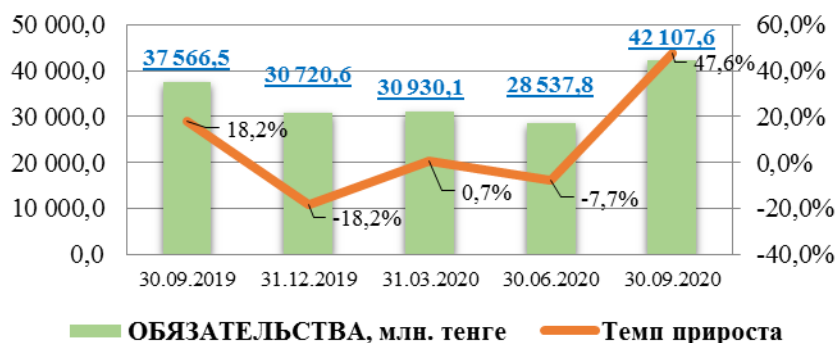
Динамика активов



Динамика капитала



Динамика обязательств



Отчёт о прибылях и убытках, тыс. тенге

Наименование статьи	На 30.09.2020	На 30.09.2019	Изменение
Доходы, связанные с получением вознаграждения	3 548 726	2 037 640	74,2%
Комиссионные вознаграждения	3 216 963	729 124	341,2%

Доходы от купли-продажи финансовых активов (нетто)	4 739 078	3 308 435	43,2%
Доходы/(расходы) от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка (нетто)	9 275 379	13 635 357	-32,0%
Доходы/ (расходы) от операций с иностранной валютой (нетто)	30 128	407	7302,5%
Доходы от переоценки иностранной валюты (нетто)	2 701 360	1 270 503	112,6%
Доходы от реализации активов	42	-	-
Доходы от операций с производными финансовыми инструментами	1 158 521	-	-
Доходы от восстановления резервов по ценным бумагам, вкладам, дебиторской задолженности и условным обязательствам (нетто)	809 379	2 159 995	-62,5%
Прочие доходы/(расходы)	74 909	68 078	10,0%
ИТОГО ДОХОДОВ	25 554 485	23 209 539	10,1%
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	2 603 615	3 210 178	-18,9%
Комиссионные расходы	148 309	130 278	13,8%
Расходы от купли-продажи финансовых активов	1 107 301	692 019	60,0%
Расходы от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	10 952 986	11 988 842	-8,6%
Расходы от операций иностранной валюты	39 550	20 010	97,7%
Расходы от переоценки иностранной валюты	2 315 808	1 349 310	71,6%
Расходы от реализации или безвозмездной передачи активов	45	0	-
Расходы от операций с производными финансовыми инструментами	1 529 300	0	-
Расходы от создания резервов по ценным бумагам, размещенным вкладам, дебиторской задолженности и условным обязательствам	892 035	2 110 916	-57,7%
Операционные расходы	3 076 585	3 224 638	-4,6%
Прочие расходы	0	84 911	-
ИТОГО РАСХОДОВ	22 665 534	22 811 102	-0,6%
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО УПЛАТЫ КОРПОРАТИВНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГА	2 888 951	398 437	625,1%
Расход по налогу на прибыль	5 482	1 169	368,9%
ИТОГО ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ПЕРИОД	2 883 469	397 268	625,8%

Финансовые коэффициенты	На 30.09.2020	На 31.12.2019
<i>Структура активов и пассивов</i>		
текущие активы/активы	97,5%	95,5%
долгосрочные активы/ активы	2,5%	4,5%
текущие обязательства/пассивы	47,4%	39,3%
долгосрочные обязательства/пассивы	6,4%	14,9%

капитал/пассивы	46,2%	45,9%
Ликвидность		
абсолютная ликвидность	0,20	0,36
быстрая ликвидность	2,05	2,43
текущая ликвидность	2,05	2,43
Рентабельность		
маржа чистой прибыли	81,3%	169,8%
ROA	3,7%	1,1%
ROE	8,0%	2,4%
Кредитоспособность		
активы/собственный капитал	2,17	2,18
финансовый долг/собственный капитал	1,12	1,08

Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 30 сентября 2020 г.

- По состоянию на 30 сентября 2020 г. активы компании АО «Фридом Финанс» увеличились на 37,8% по сравнению с началом года и составили 78 196,3 млн. тенге. Денежные средства и эквиваленты выросли более чем в 4 раза и составили 7 385,2 млн. тенге. Средства в операциях Обратное РЕПО снизились на 97,9% и составили 129,9 млн. тенге. При этом «Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка» выросли на 67,5% и составили 63 856,5 млн. тенге.

- Обязательства компании с начала года увеличились на 37,1%, составив 42 107,6 млн. тенге. Средства по операциям РЕПО выросли на 66,9%, составив 36 712,4 млн. тенге. Произошло снижение по статье «Выпущенные долговые ценные бумаги» на 38,3%, итог составил 3 812,2 млн. тенге.

- Капитал компании составил 36 088,7 млн. тенге, увеличившись на 38,7% с начала года за счёт увеличения уставного капитала на 45,8% до 22 890,0 и роста нераспределённой прибыли на 28,0% до 13 198,5 млн. тенге.

- По итогам 9 месяцев текущего года Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 2 883,5 млн. тенге. В аналогичном периоде 2019 г. чистая прибыль составила 397,3 млн. тенге.

- Рентабельность активов ROA составила 3,7%. Рентабельность собственного капитала ROE составила 8,0%, маржа чистой прибыли составила 81,3%. Показатели кредитоспособности имеют хорошие значения. Показатели ликвидности изменились незначительно, Эмитент сохраняет высокую ликвидность своих активов. Нарушений установленных норм зафиксировано не было.

Заключение:

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

Председатель Правления



Айтқожа А.А.