



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ФРИДОМ ФИНАНС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 г.**

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

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

Заключение По состоянию на 01.01.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

Общая информация

- АО «Фридом Финанс» является финансовой компанией, осуществляющей свою деятельность на рынке ценных бумаг Республики Казахстан.
- АО «Фридом Финанс» (ранее АО «Seven Rivers Capital») было зарегистрировано в Министерстве юстиции Республики Казахстан 1 ноября в 2006 года. Учредителями являлись АО «Caspian Group» (г. Алматы) совместно с крупным южнокорейским холдингом Hanwha в лице JSC «Hanwha Securities».
- В 2013 году состоялась сделка по покупке 100% акций компании АО «SevenRiversCapital» новым акционером ООО ИК «Фридом Финанс». В результате приобретения компании акционером был осуществлен ребрендинг компании АО «Seven Rivers Capital», вследствие которого наименование компании было изменено на АО «Фридом Финанс». Также последовали изменения исполнительного органа, была создана новая команда управленцев.
- Деятельность Компании регулируется Национальным Банком Республики Казахстан (далее – «НБРК») и осуществляется на основании лицензии №0403201437, выданной 21 марта 2007 года НБРК на занятие брокерско-дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, и №040120061, выданной НБРК 21 марта 2007 года на занятие деятельностью по управлению инвестиционным портфелем. Обе вышеназванные лицензии были заменены НБРК на единую лицензию №4.2.111/218 от 3 июля 2014 года, дающую право на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и управление инвестиционным портфелем, выданную НБРК.
- Основная деятельность Компании включает операции на профессиональном рынке ценных бумаг, оказание консультационных услуг по вопросам деятельности на рынке ценных бумаг, брокерские и дилерские операции, также организацию выпуска, размещения и подписки на ценные бумаги, осуществление торговых сделок с ценными бумагами в качестве агента от собственного имени и за собственный счет, и оказание услуг по управлению инвестиционным портфелем.
- В течение 2016 и 2015 годов Компания управляла закрытым акционерным фондом рискованного инвестирования АО «Акционерный фонд рискованного инвестирования «Алем Капитал» (далее – «Фонд»), зарегистрированный 23 сентября 2006 года (БИН 10100092798329). По состоянию на 31 декабря 2015 года чистые активы Фонда составили 862,209 тыс. тенге. 23 июня 2016 года Компания передала АО «SkyBridge Invest» чистые активы Фонда. На дату передачи чистые активы составили 889,449 тыс. тенге.
- Единственным акционером Материнской компании является Турлов Т.Р., который основал и владеет 100% акционерного капитала ООО Инвестиционная Компания «Фридом Финанс» с 25 ноября 2010 года.
- Зарегистрированный офис Компании расположен по адресу: Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Аль-Фараби, бизнес центр «Нурлы Тау», блок 4Б, 17 этаж, офис №4.
- По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 годов Компания владела 12 филиалами в крупных городах Казахстана.

Кредитные рейтинги

RAEX (Эксперт РА):
Рейтинг кредитоспособности - «А»/прогноз «Стабильный»

Акционеры

Наименование акционера	Местонахождение	Доля, %
ООО «Инвестиционная компания «Фридом Финанс»	Российская Федерация	100%

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Корпоративные события

Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям

- 28 декабря 2017 г. АО "Фридом Финанс" сообщило KASE о привлечении его 22 декабря 2017 года к административной ответственности. ▪ Влияние негативное
- 05 декабря 2017 г. АО "Фридом Финанс" предоставило дополнительные пояснения к финансовой отчетности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года. ▪ Влияние нейтральное
- 23 ноября 2017 г. Опубликована финансовая отчетность АО "Фридом Финанс" за январь–сентябрь 2017 года. ▪ Влияние нейтральное
- 17 ноября 2017 г. АО "Фридом Финанс", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о привлечении его 13 ноября 2017 года к административной ответственности. ▪ Влияние негативное
- 27 октября 2017 г. АО "Фридом Финанс" сообщило о решении Совета директоров о выкупе облигаций KZP01Y03F543 (KZ2C00003945, FFINb2) в количестве до 109 782 штук. ▪ Влияние положительное
- 26 октября 2017 г. Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 27 октября 2017 года на KASE будут возобновлены торги облигациями KZP01Y03F543 (KZ2C00003945, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FFINb2) АО "Фридом Финанс". Торги указанными облигациями были приостановлены на KASE с 26 октября 2017 года в соответствии с решением Правления KASE, согласно которому в случае принятия на общем собрании держателей указанных облигаций, которое состоится 26 октября 2017 года, решения об утверждении изменений в проспект выпуска указанных облигаций, срок приостановления торгов будет продлен до дня, следующего за датой получения KASE соответствующих изменений в проспект выпуска указанных облигаций и подтверждения от АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" о возобновлении в системе его учета их размещения и обращения. Решение о возобновлении торгов принято в связи с предоставлением АО "Фридом Финанс" протокола общего собрания держателей указанных облигаций, согласно которому данное собрание объявлено несостоявшимся в связи с отсутствием необходимого кворума. ▪ Влияние положительное
- 26 октября 2017 г. АО "Фридом Финанс" предоставило протокол общего собрания держателей облигаций KZP01Y03F543 (KZ2C00003945, FFINb2) от 26 октября 2017 года. ▪ Влияние нейтральное
- 20 октября 2017 г. АО "Фридом Финанс" сообщило о решении Совета директоров о выкупе облигаций KZP01Y03F543 (KZ2C00003945, FFINb2) в количестве до 201 415 штук. ▪ Влияние нейтральное
- 16 октября 2017 г. Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 26 октября 2017 года на KASE будут приостановлены торги облигациями KZP01Y03F543 (KZ2C00003945, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FFINb2) АО "Фридом Финанс". Данное решение принято в соответствии с пунктом 6 статьи 18-2 закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг". Согласно решению Правления KASE в случае принятия на общем собрании держателей указанных облигаций, которое состоится 26 октября 2017 года, решения об утверждении изменений в проспект выпуска указанных облигаций, срок приостановления торгов будет продлен до дня, следующего за датой получения KASE соответствующих изменений в проспект выпуска указанных облигаций и подтверждения от АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" о возобновлении в системе его учета их размещения и обращения. Торги указанными облигациями на KASE будут возобновлены на следующий рабочий день после получения KASE соответствующих изменений в проспект выпуска указанных облигаций и подтверждения от АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" о возобновлении в системе его учета их размещения и обращения. ▪ Влияние нейтральное

- 10 октября 2017 г. АО "Фридом Финанс", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 26 октября 2017 года в 10:00 часов начнется общее собрание держателей облигаций KZP01Y03F543 (KZ2C00003945, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FFINb2).
 ■ Влияние нейтральное
- 09 октября 2017 г. АО "Фридом Финанс", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2017 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C54860016 компании составляет 5 000 000 штук; - размещено 2 564 650 простых акций компании; - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является ООО Инвестиционная компания "Фридом Финанс".
 ■ Влияние нейтральное
- 04 октября 2017 г. АО "Фридом Финанс", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 26 октября 2017 года в 10:00 часов начнется общее собрание держателей облигаций KZP01Y03F543 (KZ2C00003945, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FFINb2).
 ■ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий отметим решение Совета директоров о выкупе облигаций KZP01Y03F543 (KZ2C00003945, FFINb2) в количестве до 109 782 штук.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	FFINb1
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y03F091
ISIN:	KZ2C00003440
Объем выпуска:	3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	2 989 763 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Кредитные рейтинги облигаций:	Эксперт РА Казахстан: А (29.07.15)
Купонная ставка:	11,5 % годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	22.01.2016 г.
Дата погашения облигаций:	22.01.2019 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	Выкуп размещенных облигаций должен быть произведен Эмитентом в случаях: 1) принятия Советом директоров Эмитента решения о делистинге облигаций; 2) принятия решения фондовой биржей о делистинге облигаций Эмитента по причине невыполнения специальных (листинговых) требований в части предоставления фондовой биржи информации, перечень которой определен нормативным правовым актом уполномоченного органа и внутренними документами фондовой биржи; 3) не заключения

Эмитентом договора с представителем держателей облигаций в срок, превышающий 30 (тридцати) календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей облигаций. В течение 5 (пяти) календарных дней со дня возникновения одного из событий, указанных в настоящем разделе, эмитент информирует о таком факте держателей облигаций посредством оповещения представителя держателей облигаций (за исключением случая, предусмотренного подпунктом 3) настоящего пункта), а также размещения сообщения на официальном сайте Эмитента (<http://almatyffin.kz/>), сайте Биржи (www.kase.kz) и на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz), включая: - информацию о том, какое из указанных событий, ведущее к выкупу облигаций Эмитента, имеет место; - перечисление возможных действий держателей облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок и сроки обращения с требованием к Эмитенту о выкупе облигаций; - иную информацию по решению Эмитента. Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения, либо по справедливой рыночной цене облигаций в зависимости от того, какая величина является наибольшей.

По решению Совета директоров Эмитент вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные на организованном и не организованном рынках облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом.

Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели в соответствии с Уставом и стратегией развития Общества.

Целевое назначение:

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Тикер:	FFINb2
Вид облигаций:	Индексированные купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP01Y03F543
ISIN:	KZ2C00003945
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	3 442 199 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	8 % годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Метод индексации	По девальвации KZT
Валюта индексации, источник курса индексации	USD, KASE
Стартовый курс при индексации	322,94
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	28.06.2017 г.
Дата погашения облигаций:	28.06.2020 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Общества Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на

организованном рынке ценных бумаг исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской Фондовой Бирже» на дату заключения сделки; -при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки; Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций. Выкупленные на организованном и неорганизованном рынках облигации не будут считаться погашенными и Эмитент вправе обратно продавать свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Все держатели облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров Общества по выкупу облигаций в течении 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров Общества посредством размещения информации на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности. Выкуп размещенных облигаций Эмитентом осуществляется в течение 30 (тридцати) календарных дней после опубликования соответствующего решения Совета директоров Эмитента о сроках и порядке выкупа облигаций.

Целевое назначение:

Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели в соответствии с Уставом и стратегией развития Общества.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Ограничения (ковенанты)

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

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

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

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

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

Действия представителя держателей облигаций

FFINb1– необеспеченные купонные облигации KZ2C0Y03F091

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо № 01/16-4 от 16.01.2018 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение/Выкуп облигаций	Получено письмо №01/16-3 от 16.01.2018 г.	В отчетном периоде размещение/выкуп облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента № 01/12-3 от 12.01.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 22.07.2018 г.- 03.08.2018 г.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

FFINb2– необеспеченные купонные облигации KZP01Y03F543

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо № 01/16-4 от 16.01.2018 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение/Выкуп облигаций	Получено письмо №01/16-3 от 16.01.2018 г.	В период с 01 октября по 31 декабря было размещено 886 858 шт. и выкуплено 313 350 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента № 01/12-3 от 12.01.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения было опубликовано на сайте KASE 05 января 2018 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения были выполнены за период 28.06.2017 г. - 28.12.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты 28.06.2018 г. - 12.07.2018 г.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	394 303	27 047	1 094 637	798 190	6 101 369	664%
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка	242	297 376	4 336 410	17 742 114	55 034 926	210%
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи (за вычетом резервов на обесценение)	137 786	14 687	459	459	575	25%
Дебиторская задолженность (за вычетом резервов на возможные потери)	5 350	4 807	17 036	200 288	847 521	323%

Вклады размещенные	76 640	31 040	11 164	-	-	-
Беспроцентные займы	113 692	5 080	-	-	-	-
Запасы	662	356	-	-	-	-
Основные средства и нематериальные активы	29 489	298 993	265 263	247 390	484 870	96%
Прочие активы	5 760	24 110	29 374	91 154	313 520	244%
Активы, предназначенные для продажи	208 855	-	-	-	-	-
Итого активы	972 779	703 496	5 754 343	19 079 595	62 782 781	229%

Обязательства и капитал

Обязательства

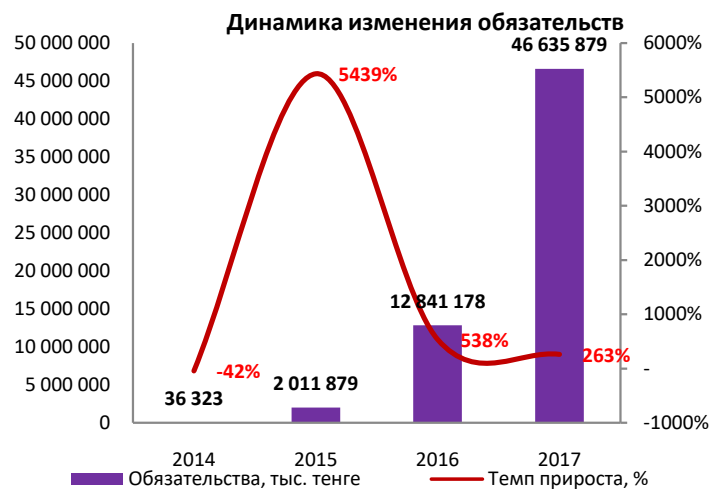
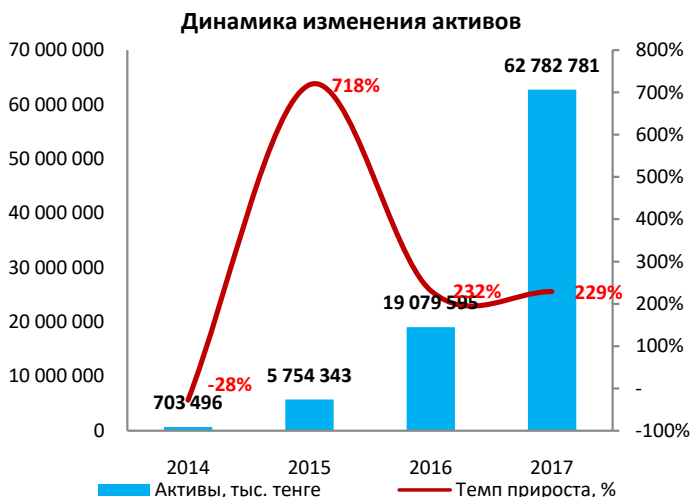
Операция «РЕПО»	-	-	1 968 938	11 300 117	42 469 203	276%
Кредиторская задолженность	2 716	16 360	2 807	3 197	7 894	147%
Финансовые обязательства по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	457	-	-	465 020	-
Текущее налоговое обязательство	10 110	-	-	-	-	-
Прочие обязательства	17 220	19 506	40 134	32 006	57 418	79%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	1 505 858	3 636 344	141%
Обязательства, предназначенные для продажи	31 633	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	429	-	-	-	-	-
Итого обязательств	62 108	36 323	2 011 879	12 841 178	46 635 879	263%

Капитал:

Уставный капитал	800 001	1 130 524	3 068 584	3 068 584	5 327 184	74%
Фонд переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	12 664	1 116	162	162	278	72%
Нераспределенная прибыль	-26 780	-464 467	673 718	3 169 671	10 819 440	241%
Дополнительно оплаченный капитал	124 786	-	-	-	-	-
Итого капитал	910 671	667 173	3 742 464	6 238 417	16 146 902	159%
Итого обязательств и капитал	972 779	703 496	5 754 343	19 079 595	62 782 781	229%

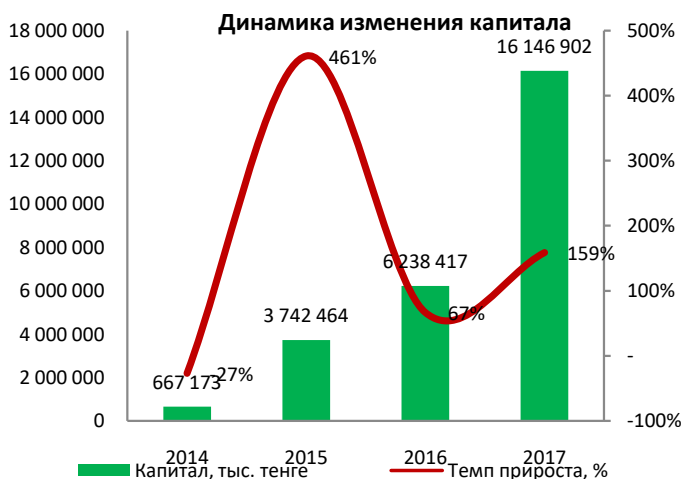
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

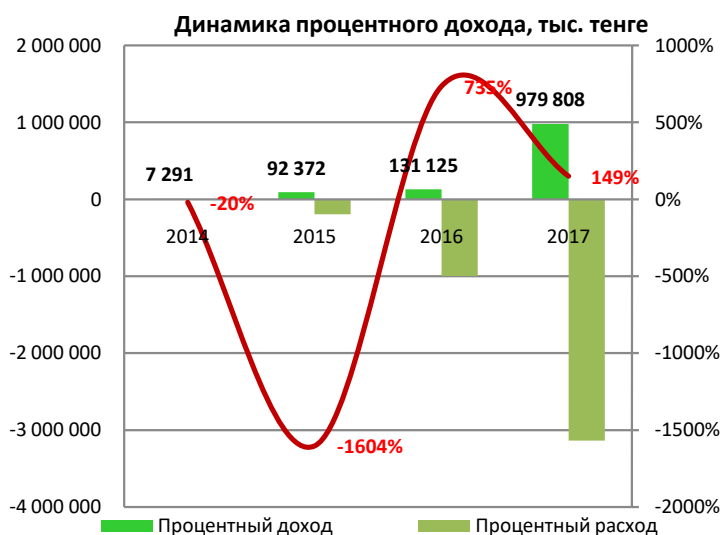
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017	% за год
Процентный доход	8 848	7 291	92 372	131 125	979 808	647,23%
Процентный расход	-192	-401	-195 983	-996 422	-3 136 648	214,79%
Чистый процентный доход / (расход)	8 656	6 890	-103 611	-865 297	-2 156 840	149,26%
Доходы по услугам и комиссии	534 140	140 358	92 913	138 327	1 126 199	714,16%
Расходы по услугам и комиссии	-15 452	-3 125	-12 822	-34 241	-366 334	969,87%
Чистая прибыль по финансовым активам по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	19 953	1 733 215	4 786 194	11 268 682	135,44%
Чистый убыток по операциям с иностранной валютой	154	-75 305	144 043	-56 376	-29 324	-47,98%
Формирование резервов на обесценение	-19 671	-	-	-	-8 193	-
Дивиденды полученные	-	11 991	79 287	325 777	674 898	107,17%
Прочие доходы	81	1 241	-3 199	18 782	15 403	-17,99%
Чистая реализованная прибыль по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	-497	13 309	905	-	-	-
Чистые непроцентные доходы	498 755	108 422	2 034 342	5 178 463	12 681 331	144,89%
Операционные расходы	-157 296	-545 439	-792 546	-1 017 213	-1 574 722	54,81%
Прибыль до налогообложения	350 115	-430 127	1 138 185	3 295 953	8 949 769	171,54%
Корпоративный подоходный налог	-14 014	-26 534	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток) за период	336 101	-456 661	1 138 185	3 295 953	8 949 769	171,54%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017
Денежные поступления и платежи, связанные с операционной деятельностью					
Чистая прибыль (убыток) до налогообложения	331 141	-411 153	1 138 185	3 295 953	8 949 769
Корректировки на неденежные операционные статьи, в том числе :	24 353	60 026	-824 277	-1 760 625	-5 302 411
Нереализованные доходы и расходы по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	10 597	-764 823	-1 942 167	-5 286 857
Чистая реализованная прибыль по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	-497	-13 309	-905	-	-
Формирование резервов на обесценение	19 671	-	-	-	8 193
Нереализованные доходы и расходы в виде курсовой разницы по операциям с иностранной валютой	-	75 305	-141 983	1 609	-76 804
Убыток (доход) от выбытия основных средств и нематериальных активов	-	-	8 997	-1 133	3 423
Износ и амортизация	5 021	15 861	35 839	43 875	50 676
Начисленные расходы по отпускам	-	2 542	2 974	10 942	17 879
Чистое изменение в начисленных процентах	158	2 020	35 624	126 249	-18 921
Доход от выбытия активов, предназначенных для продажи	-	-32 990	-	-	-
Операционный доход (убыток) до изменения в операционных активах и обязательствах	355 494	-351 127	313 908	1 535 328	3 647 358
(Увеличение) уменьшение в операционных активах:	-29 562	-205 125	-3 141 620	-11 722 491	-32 596 075
Средства в банках	73 700	45 300	19 876	11 124	-
Финансовые активы по справедливой стоимости через прибыль или убыток	19	-361 923	-3 138 051	-11 488 584	-31 718 283
Дебиторская задолженность	13 191	543	-22 167	-183 251	-655 426
Прочие активы	-3 293	2 037	-6 714	-61 780	-222 366
Беспроцентные займы	-113 692	108 612	5 080	-	-
Запасы	513	306	356	-	-
Увеличение (уменьшение) в операционных обязательствах:	-674 917	-17 866	1 953 858	9 282 453	31 542 445
Финансовые обязательства по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	-	-	478 971
Обязательства по соглашениям РЕПО	-	-	1 949 820	9 301 133	31 051 239
Кредиторская задолженность	166	-13 541	-13 616	390	4 338
Прочие обязательства	-675 083	-4 325	17 654	-19 070	7 897
Чистые денежные средства от / (использованные в) операционной деятельности до налогообложения	-348 985	-574 118	-873 854	-904 710	2 593 728
Налог на прибыль уплаченный	-1 958	-41 883	-	-	-
Итого увеличение (уменьшение) денег от операционной деятельности после налогообложения	-350 943	-616 001	-873 854	-904 710	2 593 728
Денежные поступления и платежи, связанные с инвестиционной деятельностью					
Покупка основных средств и нематериальных активов	-27 480	-285 365	-13 045	-31 628	-291 751
Продажа основных средств и нематериальных активов	9 787	-	1 939	6 759	172
Приобретение инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-128 584	-7 352	-954	-	-
Поступления от продажи инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	575	109 725	15 133	-	-
Поступления от выбытия активов, предназначенных для продажи	-177 222	226 000	-	-	-
Итого увеличение (уменьшение) денег от инвестиционной деятельности	-322 924	43 008	3 073	-24 869	-291 579
Денежные поступления и платежи, связанные с финансовой деятельностью					
Выпуск акций	107 576	205 737	1 938 060	-	2 258 600
Выпуск долговых ценных бумаг	-	-	-	2 262 028	3 950 407
Выкуп собственных долговых инструментов	-	-	-	-828 457	-1 907 839
Выплата дивидендов по акциям	-	-	-	-800 000	-1 300 000
Поступления от дополнительного оплаченного капитала	124 786	-	-	-	-
Выплата дивидендов по акциям	-	-	-	-	-
Прочие поступления и платежи	-	-	-	-	-
Итого увеличение (уменьшение) денег от финансовой деятельности	232 362	205 737	1 938 060	633 571	3 001 168
Итого чистое увеличение (уменьшение) денег за отчетный период	-441 505	-367 256	1 067 279	-296 008	5 303 317
Влияние изменений валютного курса на дс	-	-	311	-439	-138
Остаток денег на начало периода	835 808	394 303	27 047	1 094 637	798 190
Остаток денег на конец периода	394 303	27 047	1 094 637	798 190	6 101 369

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Дата фиксации реестра
1	FFInb1	KZZCOY03F091	22.01.2016	22.01.2019	11,50%	1 000	2 989 805	KZT	Два раза в год	21.01.2018 21.07.2018

2	FFINb2	KZP01Y03F543	28.06.2017	28.06.2020	8,00%	1 000	3 876 755	KZT	Два раза в год	27.06.2018 27.12.2018
---	--------	--------------	------------	------------	-------	-------	-----------	-----	----------------	--------------------------

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
FFINb1	млн. тенге	-	18,4*	-	171,9	-	-
FFINb2	млн. тенге	128,4**	-	155,1	-	155,1	-
ИТОГО	млн.тенге	128,4	18,4	155,1	171,9	155,1	-

Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Итого увеличение (уменьшение) денег от ОД	млн. тенге	-351	-616	-874	-905	2 594
FCFF	млн. тенге	-378	-901	-887	-936	2 302
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	млн. тенге	394	27	1 095	798	6 101

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

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

**311 700 шт. были переданы в РЕПО и поэтому по ним не начисляли купон

Согласно данным финансовой отчетности на конец отчетного года впервые за последние пять лет наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности в размере 2 594 млн. тенге в результате получения чистого дохода по финансовым активам, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения около 654 млн. тенге в соответствие с фактически размещенными купонными облигациями, и очередной транш выплаты ожидается в конце июня 2018 г. в размере 155,1 млн. тенге. На основании анализа денежных потоков за отчетный период, мы считаем, что риски неплатежеспособности и ликвидности находятся на низком уровне в связи с получением значительной прибыли по финансовым активам, учитываемых через прибыль или убыток.

Финансовые коэффициенты

	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость дебиторской задолженности	203,0	29,1	17,0	2,5	4,0
Количество дней	1,8	12,6	21,5	147,2	90,8
Оборачиваемость кредиторской задолженности	12	0	22	343	632
Количество дней	32	987	17	1	1
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	31,5	3,6	0,6	0,1	0,2
Срочная ликвидность	23,2	1,6	0,6	0,1	0,2
Абсолютная ликвидность	22,9	1,4	0,5	0,1	0,1
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	0,1	0,1	0,3	0,7	0,7
Капитал/Активы	0,9	0,9	0,7	0,3	0,3
Денежные средства/Активы	0,4	0,0	0,2	0,0	0,1
ЦБ/Активы	0,1	0,4	0,8	0,9	0,9
Займы/Капитал	-	-	0,5	2,1	2,9
Обязательства/Капитал	0,1	0,1	0,5	2,1	2,9
Коэффициенты рентабельности					
ROA	69,10%	-54,49%	35,25%	26,54%	21,87%
ROE	73,81%	-57,88%	51,62%	66,05%	79,96%

Источник: Расчеты CS

Заключение:

- Активы Компании по итогам 2017 г. увеличились в 3,3 раза по сравнению с прошлым годом, составив 62 783 млн. тенге. Значительное увеличение активов в отчетном периоде обусловлено ростом стоимости ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, на 210% до уровня 55 035 млн. тенге (доля в структуре активов 88%), а также денежных средств и их эквивалентов в 7,6 раза по сравнению с прошлым годом за счет, в основном, полученных ссуд по операциям обратного РЕПО, которые увеличились в 22,7 раза. Также в структуре активов наблюдается увеличение дебиторской задолженности в 4,2 раза по сравнению с прошлым годом за счет, в основном, роста задолженности по продаже ценных бумаг в 4,8 раза и по брокерским услугам в 4,8 раза. Отметим, что увеличение стоимости ценных бумаг, оцениваемых через прибыль или убыток, произошло в результате приобретения долевых ценных бумаг казахстанских корпорации на сумму 48 477 млн. тенге (рост 190%), где основная доля приходится на покупку простых акций Kcell, Казахтелеком и Кегок, и долговых ценных бумаг казахстанский корпорации на сумму 4 979 млн. тенге

(рост в 9,4 раза).

- По итогам отчетного года обязательства Компании составили 46 636 млн. тенге, увеличившись в 3,6 раза по сравнению с прошлым годом. В структуре обязательств за отчетный год значительно увеличились обязательства по операциям прямого РЕПО на 276% до уровня 42 469 млн. тенге (доля в структуре обязательств 91%), обязательства по выпущенным ценным бумагам на 141% до уровня 3 636 млн. тенге за счет размещения тенговых облигаций, индексированных в долларах США, а также появились финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток в размере 465,02 млн. тенге.
- На конец отчетного года капитал Компании составил 16 147 млн. тенге, увеличившись на 159% по сравнению с прошлым годом. В структуре капитала наблюдается увеличение уставного капитала на 74% и нераспределенной прибыли на 241% за счет роста чистой прибыли.
- На конец 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 8 950 млн. тенге, которая увеличилась на 172% по сравнению с прошлым годом. Значительный рост чистой прибыли Компании обусловлен, преимущественно, увеличением прибыли по финансовым активам, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, на 135,4%, комиссионных доходов на 714% и полученных дивидендов на 107,2%.
- Компания по итогам 2017 г. зафиксировала чистый процентный убыток в размере 2 157 млн. тенге в результате значительного увеличения процентных расходов на 215%, в структуре которых выросли расходы по ссудам, полученным по договорам РЕПО с 970,9 млн. тенге до 2 934 млн. тенге, а также расходы по выпущенным долговым ценным бумагам с 25,5 млн. тенге до 203 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 647% по сравнению с прошлым годом, составив 980 млн. тенге за счет получения процентных доходов по финансовым активам и операциям РЕПО.
- Чистые непроцентные доходы по итогам отчетного года составили 12 681 млн. тенге, увеличившись на 145% по сравнению с прошлым годом. Комиссионные доходы увеличились в 8 раз по сравнению с прошлым годом за счет, преимущественно, роста доходов по брокерскому обслуживанию с 95,3 млн. тенге до 627,1 млн. тенге и по услугам андеррайтинга с 18,1 млн. тенге до 449 млн. тенге. Чистая прибыль по финансовым активам за 2017 г. увеличилась на 135% по сравнению с прошлым годом. Отметим, что 53% прибыли приходится на реализованную прибыль, которая увеличилась на 111%, и 47% приходится на нерезализованную прибыль по финансовым активам, которая также увеличилась на 171%. В отчетном периоде также наблюдается увеличение полученных дивидендов на 107,2% до уровня 675 млн. тенге, из них 589 млн. тенге получены в виде дивидендных выплат по простым акциям Кегок.
- Показатели ликвидности, согласно нашим расчетам, находятся ниже рекомендуемых уровней, что свидетельствует о наличии рисков кризиса ликвидности. Кроме того, коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о наличии долговой нагрузки вследствие значительного увеличения обязательств по РЕПО и выпущенным облигациям, что оказывает давление на показатели платежеспособности Компании. Однако, отметим, что Компания может частично нивелировать данные риски, имея доступ к необходимому количеству ликвидности/капитала за счет помощи от головной компании, что, в свою очередь, свидетельствует о высокой зависимости от материнской компании.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается средний риск недостаточности ликвидности. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне, так как некоторые ценные бумаги в активах Компании номинированы в иностранной валюте.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как умеренно устойчивое.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.