

## **Freedom Finance SPC Ltd.**

*(частная компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Международного финансового центра «Астана»)*

### **Облигационная программа на общую сумму 1 000 000 000 долларов США**

Freedom Finance SPC Ltd. («Эмитент» или «FFSPC») осуществила выпуск второй облигационной программы на сумму 1 000 000 000 долларов США («Программа»), действующей до 31 декабря 2040 года, в соответствии с которой Эмитент может осуществлять выпуски облигации («Ценные бумаги» или «Облигации», каждая из которых — «Облигация») в соответствии с Действующим Законодательством Международного финансового центра «Астана» («МФЦА»). Каждый выпуск Облигаций, выпущенный в рамках Программы, именуется в дальнейшем «Транш». Программа может состоять из одного или нескольких Траншей. Настоящий документ представляет собой проспект Программы (далее – «Проспект») и подготовлен Эмитентом в соответствии с Разделом 1.3 документа AIFC Market Rules (Правила МФЦА № FR0003 от 2017 года). Проспект определяет условия, которые являются общими для каждого Транша. Условия Выпуска каждого выпуска Облигаций, не указанные в настоящем Проспекте, будут определены соответствующим документом, содержащим условия выпуска Облигаций («Условия Выпуска»). Полная информация об Эмитенте и о предложении Облигаций доступна только на основании настоящего Проспекта и соответствующих Условий выпуска. Настоящий Проспект опубликован на сайте Astana International Exchange Ltd. («AIX») по адресу <https://www.aix.kz> через платформу AIX Regulatory Announcement Services и на сайте Эмитента по адресу <https://fbroker.kz/products/freedombonds>. Условия Выпуска каждого Транша будут опубликованы на сайтах AIX и Эмитента.

В AIX были поданы заявления на включение Облигаций в Официальный список AIX, а также на допуск таких Облигаций к торгам на AIX. Для того чтобы Облигации были включены в Официальный список AIX и допущены к торгам на AIX, настоящий Проспект и Условия Выпуска каждого Транша будут представлены AIX для утверждения до даты включения в Официальный список Облигаций такого Транша.

AIX не гарантирует, что Облигации будут включены в Официальный список AIX. AIX оставляет за собой право включить Облигации в Официальный список AIX исключительно в случае, если будет обладать полной уверенностью в том, что такой допуск соответствует требованиям Действующего Законодательства МФЦА, включая документ AIX Business Rules. Эмитент не обращался за независимой юридической консультацией в отношении листинга Облигаций на AIX в соответствии с Проспектом.

AIX и связанные с ней компании, а также их соответствующие директора, должностные лица и работники не несут ответственности за содержание настоящего Проспекта, включая точность или полноту содержащейся в нем информации или заявлений. Ответственность за Проспект лежит на Эмитенте, выпускающем Проспект, и иных лицах, таких как Эксперты, мнения которых включены в настоящий Проспект с их согласия. Ни биржа AIX, ни ее директора, должностные лица или работники также не проводили оценку ценных бумаг, к которым относится настоящий Проспект, на предмет соответствия целям отдельного инвестора или типа инвестора. При возникновении сложностей с пониманием смысла и значения настоящего Проспекта или сомнений относительно того, подходят ли ценные бумаги для ваших личных инвестиционных целей и обстоятельств, рекомендуем проконсультироваться с уполномоченным финансовым консультантом.

Ведущий менеджер не делает заверений, не дает гарантий, явных или подразумеваемых, и не принимает на себя ответственность в отношении точности, достоверности или полноты информации, изложенной в настоящем Проспекте. Ни одно из положений настоящего Проспекта не является и не может интерпретироваться как обещание, гарантия или заверение, как в отношении прошлого, так и будущего, со стороны Ведущего менеджера в любом отношении.

Настоящий Проспект ни при каких обстоятельствах не является предложением (офертой) о продаже или предложением делать оферты на покупку указанных ценных бумаг, равно как запрещается их продажа в любой юрисдикции за пределами МФЦА, где такая продажа, оферта или предложение делать оферты запрещены законом. Напоминаем получателям настоящего Проспекта, намеревающимся осуществить подписку или приобрести ценные бумаги, что любая подписка или приобретение осуществляется исключительно на основании информации, содержащейся в Проспекте.

Настоящие Облигации представляют собой долговые инструменты. Инвестиции в Облигации сопряжены с рисками. При участии в подписке на Облигации инвесторы предоставляют денежные средства в долг Эмитенту, который обязуется выплачивать проценты и погашать основную сумму долга в течении 15 (пятнадцати) календарных дней, начиная с Даты погашения. В случае банкротства или невыполнения обязательств Эмитентом, инвесторы могут не получить суммы, на которые они имеют право, и рискуют потерять все или часть своих инвестиций. Облигации предназначены для инвесторов, способных оценить процентные ставки с учетом своих знаний и финансового опыта. Инвестиционное решение должно основываться исключительно на информации, которая содержится в настоящем Проспекте. Перед принятием решения об инвестировании инвесторы должны полностью ознакомиться с Проспектом (и, в частности, с положением «Факторы риска» Проспекта). Каждая категория потенциальных инвесторов, до инвестирования в Облигации, должна тщательно изучить с учетом своих знаний и опыта, подходит ли ей инвестирование в Облигации, и, при необходимости, получить профессиональную консультацию.

**ПОСКОЛЬКУ ОБЛИГАЦИИ, В СООТВЕТСТВИИ С НАЛОГОВЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ США, ПРИЗНАЮТСЯ ОБЛИГАЦИЯМИ FREEDOM HOLDING CORP., ДЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ И НЕ ЯВЛЯЮЩИХСЯ РЕЗИДЕНТАМИ США, ВАЖНО ПРОЧИТАТЬ СЛЕДУЮЩУЮ ИНФОРМАЦИЮ.**

В соответствии с налоговым законодательством США выплаты купонного вознаграждения по Облигациям будут считаться подлежащими выплате из источника в США. Выплаты купонного вознаграждения, произведенные Держателю Облигаций, не являющемуся резидентом США, обычно облагаются налогом у источника в США по ставке 30%, за исключением случаев, когда такой Держатель Облигаций на Дату Фиксации Реестра каждого купонного периода предоставляет FFSPC (в соответствии с пунктом 3.6. «Уведомления» раздела «Описание Ценных Бумаг») надлежащим образом оформленную форму IRS W-8BEN (для физических лиц) или W-8BEN-E (для юридических лиц) или иную соответствующую форму IRS, устанавливающую освобождение от подоходного налога или его снижение. Потенциальным инвесторам следует внимательно ознакомиться с пунктом 3.7 «Налогообложение» раздела «Описание Ценных Бумаг». Каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно любых обязательств по отчетности, которые могут у него возникнуть в результате приобретения, владения или отчуждения Облигаций.

*Ведущий менеджер*

**Публичная Компания «Freedom Finance Global PLC»**

Дата Проспекта – 17 декабря 2025 года.

**Оглавление**

|                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ПРОСПЕКТА.....                                                          | 4  |
| 1. Введение .....                                                                          | 4  |
| 2. Основные сведения об эмитенте .....                                                     | 4  |
| 2.1. Эмитент Облигаций .....                                                               | 4  |
| 2.2. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента .....                | 5  |
| 2.3. Основные риски, характерные для Эмитента .....                                        | 5  |
| 3. Основная информация о Ценных бумагах .....                                              | 5  |
| 3.1. Условия выпуска Ценных бумаг .....                                                    | 5  |
| 3.2. Информация о торговле Ценными бумагами .....                                          | 6  |
| 3.3. Основные риски, присущие Ценным бумагам .....                                         | 6  |
| 4. Основные сведения о допуске к торгам .....                                              | 7  |
| 4.1. Условия и сроки инвестирования в Ценные бумаги .....                                  | 7  |
| 4.2. Цель Проспекта .....                                                                  | 7  |
| РЕГИСТРАЦИОННЫЙ ДОКУМЕНТ .....                                                             | 8  |
| 1. Сведения об Эмитенте .....                                                              | 8  |
| 1.1. Общие сведения .....                                                                  | 8  |
| 1.2. Инвестиции .....                                                                      | 8  |
| 2. Операционный и финансовый обзоры .....                                                  | 9  |
| 2.1. Фактическая и предполагаемая деятельность .....                                       | 9  |
| 2.2. Факторы риска .....                                                                   | 16 |
| 2.3. Тенденции производства и продаж .....                                                 | 43 |
| 3. Уставные документы и организационная структура .....                                    | 44 |
| 3.1. Устав .....                                                                           | 44 |
| 3.2. Структура группы .....                                                                | 46 |
| 4. Активы .....                                                                            | 46 |
| 4.1. Крупные договоры .....                                                                | 46 |
| 5. Капитал .....                                                                           | 48 |
| 5.1. Уставный капитал .....                                                                | 48 |
| 6. Руководство эмитента .....                                                              | 48 |
| 6.1. Подробная информация о Совете директоров и старших менеджерах («Ключевые лица») ..... | 48 |
| 6.2. Прочая информация, относящаяся к Ключевым лицам .....                                 | 52 |
| 7. Финансовые сведения об Эмитенте .....                                                   | 52 |
| 7.1. Исторические финансовые сведения об Эмитенте .....                                    | 52 |
| 8. Иные сведения, имеющие отношение к эмитенту .....                                       | 53 |
| 8.1. Информация об аудиторах .....                                                         | 53 |
| 8.2. Связанные лица .....                                                                  | 54 |
| 8.3. Судебные и иные разбирательства в отношении Эмитента .....                            | 54 |
| 9. Ответственность за содержание Проспекта .....                                           | 54 |
| 9.1. Заявление об ответственности .....                                                    | 54 |
| 9.2. Экспертные заключения, включенные в Проспект .....                                    | 54 |
| 10. Документы для ознакомления .....                                                       | 54 |
| ОПИСАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....                                                                | 55 |
| 1. Основные сведения .....                                                                 | 55 |
| 1.1. Факторы риска, существенные для Ценных бумаг .....                                    | 55 |
| 1.2. Причины предложения .....                                                             | 55 |
| 1.3. Кредитоспособность Эмитента .....                                                     | 55 |
| 2. Информация о ценных бумагах, предлагаемых / одобренных к торгам .....                   | 56 |
| 2.1. Общая информация, относящаяся к Ценным бумагам .....                                  | 56 |
| 3. Сроки и условия Предложения .....                                                       | 58 |
| 3.1. Выплаты .....                                                                         | 58 |
| 3.2. Штрафы .....                                                                          | 59 |
| 3.3. События Дефолта .....                                                                 | 59 |
| 3.4. Досрочное погашение .....                                                             | 59 |
| 3.5. Собрания Держателей Облигаций .....                                                   | 59 |
| 3.6. Уведомления .....                                                                     | 60 |
| 3.7. Налогообложение .....                                                                 | 60 |
| 4. Прочие сведения .....                                                                   | 62 |
| 4.1. Аудит и источник информации, включая использование экспертных отчетов .....           | 62 |
| 5. Включение в Официальный список и допуск к торгам .....                                  | 62 |
| ГЛОССАРИЙ .....                                                                            | 63 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ .....                                           | 65 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 2: ОБРАЗЕЦ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА .....                                                | 66 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ГАРАНТИЙНОЕ СОГЛАШЕНИЕ ОТ 12 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА .....                         | 68 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 4. СТРУКТУРА ГРУППЫ FRHC .....                                                  | 69 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 5. АУДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ .....                                     | 73 |

## **КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ПРОСПЕКТА**

### **1. Введение**

*Настоящее краткое содержание Проспекта следует рассматривать как введение к настоящему Проспекту. Решение об инвестировании в Ценные бумаги должно основываться на рассмотрении инвестором настоящего Проспекта в целом. Настоящие Ценные бумаги (Облигации) представляют собой долговые инструменты. Инвестиции в Облигации сопряжены с рисками. Приобретая Облигаций по результатам подписки на них, инвесторы предоставляют денежные средства в долг Эмитенту, который обязуется выплачивать проценты и погасить основную сумму долга в течении 15 (пятнадцати) календарных дней, начиная с Даты погашения. В случае банкротства или невыполнения обязательств Эмитентом, инвесторы могут не получить положенные им суммы и рискуют потерять все или часть своих инвестиций. Гражданская ответственность наступает исключительно для тех лиц, которые разместили краткое содержание, включая его перевод, но исключительно в случае, если краткое содержание вводит в заблуждение, является неточным или непоследовательным при его прочтении вместе с другими частями настоящего Проспекта или если оно не содержит, при прочтении вместе с другими частями настоящего Проспекта, ключевой информации, необходимой инвесторам при рассмотрении вопроса о целесообразности инвестирования в такие Ценные бумаги.*

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Эмитент</b>   | Freedom Finance SPC Ltd., бизнес-идентификационный номер 210540900127.<br>Адрес: Республика Казахстан, г. Астана, улица Достык 16, БЦ Talan Towers, 26 этаж.<br>Тел.: +7 701 958 01 27, e-mail: <a href="mailto:ffspc@ffin.kz">ffspc@ffin.kz</a> .                                    |
| <b>Программа</b> | Программа объемом 1 000 000 000 долларов США, действующая до 31 декабря 2040 года.                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Проспект</b>  | Настоящий Проспект был одобрен AIX 17 декабря 2025 года. Проспект утвержден Специальным решением Эмитента от 24 сентября 2025 года.<br>Контактные реквизиты AIX:<br>Адрес: Республика Казахстан, Z05T3C4, г. Астана, пр. Мангилик Ел, 55/19, Блок С 3.4.<br>Тел.: +7 (717) 223 53 66. |

### **2. Основные сведения об эмитенте**

#### **2.1. Эмитент Облигаций**

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Эмитент</b>                    | Freedom Finance SPC Ltd. является частной компанией, зарегистрированной в соответствии с Действующим Законодательством МФЦА. Бизнес-идентификационный номер компании - 210540900127.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Основные виды деятельности</b> | Эмитент является дочерней компанией Freedom Holding Corp. («FRHC»). Основной деятельностью FFSPC является привлечение средств путем выпуска и размещения облигаций с целью финансирования FRHC.<br><br>FRHC — публичная компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством штата Невада, США. FRHC осуществляет финансовую деятельность, розничные брокерские операции, консультирование по вопросам инвестиций, торговлю ценными бумагами, инвестиционно-банковские, андеррайтинговые, банковские и страховые услуги через свои дочерние компании. |
| <b>Основные акционеры</b>         | FRHC. Конечный бенефициар – Тимур Турлов (69,335%).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Директор FFSPC</b>             | Ольга Баскакова является директором и секретарем FFSPC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Члены Совета директоров</b>    | 1. Лер Евгений – Председатель Совета директоров.<br>2. Лукьянов Сергей Владимирович – Член Совета директоров.<br>3. Мадина Мантаева – Член Совета директоров, независимый директор.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Аудиторы</b>                   | TOO «Deloitte». Адрес: Казахстан, г. Алматы, пр. Аль-Фараби, 36.<br>Тел.: + 7 7272 58 13 40, e-mail: <a href="mailto:info@deloitte.kz">info@deloitte.kz</a> .<br><br>TOO «ALMIR CONSULTING». Адрес: Казахстан, г. Алматы, пр. Аль-Фараби, Бизнес центр                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

Нурлы Тау, блок 26, офис 403.

Телефон: +7 (727) 311-01-18, 311-01-19, 311-01-20, e-mail: almirconsulting@mail.ru.

## **2.2. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента**

Основной деятельностью FFSPC является привлечение средств путем выпуска и размещения облигаций с целью финансирования FRHC. Независимые аудиторы Эмитента:

- Филиал SFAI Kazakhstan в МФЦА выпустил отчет независимого аудитора в отношении финансовой отчетности FFSPC за год, завершившийся 31 марта 2025 года;
- TOO «ALMIR CONSULTING», выпустило отчет независимого аудитора в отношении финансовой отчетности FFSPC за год, завершившийся 31 марта 2024 года, и
- TOO «Deloitte», выпустило отчет независимого аудитора в отношении финансовой отчетности FFSPC за год, завершившийся 31 марта 2023 года.

| Баланс, тыс. тенге | 31 марта 2023 года | 31 марта 2024 года | 31 марта 2025 года |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Всего активы       | 57 413             | 266 779            | 465 324            |
| Всего пассивы      | 60 113             | 270 772            | 472 725            |
| Всего капитал      | (2 700)            | (3 993)            | (7 401)            |

| Отчет о прибылях и убытках, тыс. тенге | Год, завершившийся<br>31 марта 2023 года | Год, завершившийся<br>31 марта 2024 года | Год, завершившийся<br>31 марта 2025 года |
|----------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Выручка                                | 2 011                                    | 10 489                                   | 36 597                                   |
| Прибыль (убыток) за год                | (1 576)                                  | (2 041)                                  | (3 408)                                  |

| Отчет о движении ден. средств, тыс. тенге     | Год, завершившийся<br>31 марта 2023 года | Год, завершившийся<br>31 марта 2024 года | Год, завершившийся<br>31 марта 2025 года |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Чистый денежный поток от опер. деятельности   | 239                                      | (800)                                    | (110)                                    |
| Чистый денежный поток от инвест. деятельности | (45 181)                                 | (52 553)                                 | (339 221)                                |
| Чистый денежный поток от фин. деятельности    | 45 365                                   | 207 048                                  | 200 000                                  |

## **2.3. Основные риски, характерные для Эмитента**

Эмитент является дочерней компанией FRHC. Основной деятельностью FFSPC является привлечение средств путем выпуска и размещения облигаций с единственной целью финансирования кредитов в пользу материнской компании FRHC. Риски, описанные ниже, относятся к деятельности FRHC. Более подробная информация в пункте «Факторы риска» раздела «Регистрационный Документ» Проспекта.

- 1) Риски, связанные с бизнесом и операционной деятельностью.
- 2) Риски, связанные с глобальной политической, нормативной и экономической средой.
- 3) Риски, связанные с информационными технологиями и кибербезопасностью.
- 4) Налоговые риски FRHC, связанные с международными операциями.
- 5) Риски, связанные с корпоративной структурой и внутренней деятельностью FRHC.

## **3. Основная информация о Ценных бумагах**

### **3.1. Условия выпуска Ценных бумаг**

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Выпуск</b>                      | Программа на сумму 1 000 000 000 долларов США действительна до 31 декабря 2040 года.<br><br>При расчете совокупной основной суммы Программы Облигации, выпущенные в валютах, отличных от доллара США, будут учитываться по официальному обменному курсу Национального Банка Республики Казахстан на дату допуска соответствующего Транша к торгам на AIX. |
| <b>Валюта выпуска ценных бумаг</b> | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Количество и Номинальная стоимость</b>     | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Права, связанные с ценными бумагами</b>    | <p>Держатели Облигаций имеют право:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• на получение выплаты купонного вознаграждения и номинальной стоимости при погашении Облигаций и в Дату погашения в сроки и размере, предусмотренные Проспектом и Условиями Выпуска каждого Транша.</li><li>• на свободное отчуждение и распоряжение Облигациями.</li><li>• на получение информации о деятельности Эмитента.</li><li>• на присутствие, участие и голосование на собраниях Держателей Облигаций в соответствии с Условиями Выпуска Облигаций, указанными в разделе «Описание Облигаций» Проспекта.</li><li>• требовать незамедлительного погашения Облигаций по их Номинальной стоимости с выплатой накопленного купонного вознаграждения в случае наступления любого из событий, упомянутых в пункте 3.3 раздела «Описание Ценных Бумаг», и продолжения его действия в течение более чем 30 (тридцати) календарных дней.</li></ul>                                                                                                                         |
| <b>Ранжирование</b>                           | Эмитент должен обеспечить, по меньшей мере, равноценность требований со стороны Держателей Облигаций и требований со стороны прочих кредиторов с необеспеченными требованиями к нему, за исключением тех, чьи требования являются предпочтительными в соответствии с законодательством о банкротстве, неплатежеспособности, ликвидации или аналогичным законодательством общего применения, а также в соответствии с применимыми правилами и положениями МФЦА.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Ограничения по свободной переводимости</b> | Облигации являются свободно передаваемыми и, после включения в Официальный список AIX, могут подлежать передаче только целиком в соответствии с применимыми правилами и положениями AIX с учетом внесенных изменений.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Гарантии к Ценным бумагам</b>              | <p>Выплата всех сумм, включая проценты и (или) основной долг и (или) штрафные санкции, подлежащих уплате Эмитентом по Облигациям, выпущенным в рамках Программы, будут безусловно и безотзывно гарантированы FRHC в соответствии с Договором гарантии от 12 декабря 2025 года (Приложение 3 к настоящему документу).</p> <p>В соответствии с условиями Договора гарантии FRHC несет солидарную ответственность перед Держателями Облигаций по обязательствам Эмитента по погашению основной суммы Облигаций, выплате начисленных процентов, комиссий, неустоек, штрафов, пеней, судебных расходов, связанных с взысканием задолженности, возникших вследствие неисполнения и (или) ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, размещенным согласно соответствующим Условиям Выпуска Транша Облигаций и настоящим Проспектом.</p> <p>Подробная информация о FRHC также содержится в годовых отчетах по форме 10-K и квартальных отчетах по форме 10-Q FRHC, опубликованных на сайте AIX и Комиссии по ценным бумагам и биржам США.</p> |

### **3.2. Информация о торговле Ценными бумагами**

Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.

### **3.3. Основные риски, присущие Ценным бумагам**

- 1) Облигации подлежат изменению, отмене и замене.
- 2) Исключение Облигаций из Официального списка AIX (делистинг) может привести к тому, что прирост стоимости и выплаты купонного вознаграждения по Облигациям будут облагаться налогом в Республике Казахстан.
- 3) Рыночная цена Облигаций может быть нестабильной.
- 4) Гарант может допустить дефолт по любому платежу, относящемуся к Облигациям.

#### **4. Основные сведения о допуске к торгам**

##### **4.1. Условия и сроки инвестирования в Ценные бумаги**

|                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Допуск к торгам</b>                                                                                                                                | <p>Ожидается, что каждый Транш, выпущенный в рамках Программы, будет допущен к торгам на AIX. Подробная информация о допуске каждого Транша будет представлена в соответствующих Условиях Выпуска.</p> <p>Ожидается, что AIX станет основной фондовой биржей для Облигаций, выпущенных в рамках Программы.</p> <p>Эмитент по своему усмотрению может подать заявку на листинг Облигаций на любой другой фондовой бирже с учетом применимых правил и положений такой другой фондовой биржи и Условий каждого Транша.</p>                                                                                                                                         |
| <b>План размещения</b>                                                                                                                                | При условии соблюдения применимых законов и нормативных актов Облигации будут предложены широкому кругу инвесторов внутри или за пределами AIFC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Способ предложения</b>                                                                                                                             | Предложение Облигаций будет осуществляться через торговую систему AIX в соответствии с документами AIFC Market Rules, AIX Business Rules, AIX Central Securities Depository Business Rules и соответствующими уведомлениями AIX для рынка (AIX market notices).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Период действия предложения</b>                                                                                                                    | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Ограничения на продажу</b>                                                                                                                         | Предложение и продажа Облигаций регулируется применимыми законами и нормативными актами. Облигации не подлежат публичной продаже в других юрисдикциях за пределами МФЦА, включая Великобританию, Европейскую экономическую зону, иначе как в соответствии с применимыми законами и нормативными актами. Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года или любым другим применимым законодательством о ценных бумагах любого штата США, а также не могут предлагаться, продаваться или закладываться либо иным образом передаваться на территории США либо в пользу или за счет или в интересах лиц США. |
| <b>Процесс уведомления инвесторов</b>                                                                                                                 | <p>Перед началом торгов AIX опубликует на своем сайте <a href="https://aix.kz/news-announcements/aix-market-notices/">https://aix.kz/news-announcements/aix-market-notices/</a> рыночное уведомление с указанием первого дня торгов.</p> <p>Все прочие важные объявления будут сделаны Эмитентом через специальную платформу AIX Regulatory Announcement Service <a href="https://aix.kz/listings/continuous-disclosure-obligations/company-disclosures-2/">https://aix.kz/listings/continuous-disclosure-obligations/company-disclosures-2/</a>.</p>                                                                                                           |
| <b>Предполагаемые расходы</b>                                                                                                                         | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>4.2. Цель Проспекта</b>                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Настоящий Проспект был подготовлен в связи с подачей заявления на включение Облигаций в Официальный список AIX и на допуск Облигаций к торгам на AIX. |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Причины выпуска/использование поступлений</b>                                                                                                      | Средства, полученные Эмитентом от размещения Облигаций, будут переданы в виде займов материнской компании FRHC для погашения или рефинансирования долга, расширения бизнеса и финансирования общих корпоративных целей.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Предполагаемая чистая сумма поступлений</b>                                                                                                        | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Ведущий менеджер</b>                                                                                                                               | Freedom Finance Global PLC, Республика Казахстан, 010016, г. Астана, район Есиль, улица Достык, здание 16, нежилое помещение №2.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Конфликт интересов</b>                                                                                                                             | Ни одно лицо, участвующее в размещении Облигаций, не имеет заинтересованности в размещении, которая является для данного размещения существенной.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## РЕГИСТРАЦИОННЫЙ ДОКУМЕНТ

### 1. Сведения об Эмитенте

#### 1.1. Общие сведения

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Полное юридическое наименование Эмитента   | Freedom Finance SPC Ltd.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Организационно-правовая форма Эмитента     | Компания специального назначения.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Страна регистрации (инкорпорации) Эмитента | <ul style="list-style-type: none"><li>Эмитент зарегистрирован 24 мая 2021 года как компания специального назначения Международного финансового центра «Астана» под бизнес-идентификационным номером 210540900127 в соответствии с документом AIFC Special Purpose Company Rules (Правила МФЦА № GR0001 от 2017 года) с учетом внесенных изменений.</li><li>Контактные данные Эмитента:<br/>Адрес: Республика Казахстан, г. Астана, улица Достык, 16, офис Talan Towers, этаж 26.<br/>Тел.: +7 701 958 01 27. E-mail: <a href="mailto:ffspc@ffin.kz">ffspc@ffin.kz</a>.</li></ul> |

#### 1.2. Инвестиции

Основной деятельностью FFSPC является привлечение средств путем выпуска и размещения облигаций с единственной целью – выдача займов материнской компании FRHC. FFSPC не осуществляет инвестиционную деятельность, описанные ниже инвестиции относятся к деятельности FRHC в Казахстане, Узбекистане, Кыргызстане, Кипре, Германии, Великобритании, США, Греции, Испании, Франции, Польше, Армении, Азербайджане, Турции и Объединенных Арабских Эмиратах.

##### ***Инвестиции, осуществленные в течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 года***

Общий объем инвестиций превысил 553,0 млн долларов США, из которых:

- 95,3 млн долларов США направлены на приобретение основных средств;
- 457,7 млн долларов США направлены на приобретение ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи (сумма нетто, по справедливой стоимости).

##### ***Инвестиции, осуществленные в течение финансового года, закончившегося 31 марта 2024 года***

Общий объем инвестиций превысил 273,7 млн долларов США, из которых:

- 43,8 млн долларов США направлены на приобретение основных средств;
- 229,9 млн долларов США направлены на приобретение ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи (сумма нетто, по справедливой стоимости).

##### ***Инвестиции, осуществленные в течение финансового года, закончившегося 31 марта 2023 года***

Общий объем инвестиций превысил 368,6 млн долларов США, из которых:

- 38,5 млн долларов США направлены на приобретение основных средств;
- 330,0 млн долларов США направлены на приобретение ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи (сумма нетто, по справедливой стоимости).

##### ***Инвестиции, осуществленные в течение финансового года, закончившегося 31 марта 2022 года***

Общий объем инвестиций превысил 254,3 млн долларов США, из которых:

- 5,6 млн долларов США направлены на приобретение основных средств;
- 248,7 млн долларов США направлены на приобретение ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи (сумма нетто, по справедливой стоимости).

## **2. Операционный и финансовый обзоры**

### **2.1. Фактическая и предполагаемая деятельность:**

Основной деятельностью FFSPC является привлечение средств путем выпуска и размещения облигаций с единственной целью – выдача займов материнской компании FRHC. Ниже описана фактическая и планируемая коммерческая деятельность, включая корпоративную историю, описание направлений деятельности, структуру доходов и информацию, касающуюся конкурентной позиции FRHC.

Для целей раздела Регистрационный Документ, содержащегося в Проспекте, в документе используются указания на «мы», «наш», «нас», «наша компания», «наш бизнес» и «Freedom», которые означают Freedom Holding Corp. вместе с ее дочерними компаниями.

FRHC — это корпорация, учрежденная в США в соответствии с законодательством штата Невада, которая через свои дочерние компании предоставляет брокерские услуги с ценными бумагами, операции с ценными бумагами для клиентов и за свой собственный счет, услуги маркетмейкинга, инвестиционные исследования, инвестиционные консультации, розничные и коммерческие банковские услуги, страховые продукты, платежные услуги, услуги по обработке информации и услуги по организации повседневной жизни (lifestyle-сервисы). FRHC также владеет несколькими вспомогательными предприятиями, которые дополняют наш основной бизнес по оказанию финансовых услуг, включая телекоммуникационные и медиа предприятия в Казахстане, находящиеся на стадии развития.

FRHC является холдинговой компанией дочерних обществ, зарегистрированных в Республике Казахстан, Республике Кипр, Соединенных Штатах Америки (США), Соединенном Королевстве (Великобритания), Республике Армения, Объединенных Арабских Эмиратах, Республике Узбекистан, Кыргызской Республике, Республике Таджикистан, Республике Азербайджан и Турецкой Республике, при этом FRHC и компании ее группы также имеют представительства в Австрии, Бельгии, Болгарии, Франции, Германии, Греции, Италии, Нидерландах, Польше, Литве и Испании. Дочерние компании FRHC в Соединенных Штатах Америки включают брокера-дилера, зарегистрированного в Комиссии по ценным бумагам и биржам США («SEC») и Управлении по регулированию финансовой индустрии («FINRA»). Простые акции FRHC торгуются на Nasdaq Capital Market, Казахстанской фондовой бирже (KASE) и Astana International Exchange («AIX»).

### **Корпоративная история FRHC**

#### **Обратная сделка приобретения**

FRHC была первоначально зарегистрирована в штате Юта в июле 1981 года. В декабре 2004 года FRHC прошла процедуру редомициляции в штат Невада. В ноябре 2015 года FRHC заключила соглашение об обратном приобретении с Тимуром Турловым, изменив название компании с BMB Munai, Inc. на Freedom Holding Corp. и приобретя у него 100% акций FFIN Securities, Inc. (сейчас бездействующей компании), Freedom Finance Europe Limited, а также ООО «Инвестиционная компания Freedom Finance» и ее дочернюю компанию АО «Freedom Finance» с долей владения 100%. Эти приобретения завершились в несколько этапов с ноября 2015 года по ноябрь 2017 года по мере проведения требуемых аудитов и получения разрешений регулирующих органов.

#### **Унаследованные операции**

Имеющиеся брокерские организации FRHC были приобретены и развиты Тимуром Турловым. В 2010 году он приобрел ООО «Белый город» (г. Москва, Россия) и в 2011 году переименовал его в ООО «Инвестиционная компания «Фридом Финанс». В 2013 году ООО «Инвестиционная компания «Фридом Финанс» приобрело АО «Фридом Финанс» у несвязанных третьих лиц. В 2014 году АО «Фридом Финанс» развернуло филиальную сеть из 14 офисов по всему Казахстану и открыло 20 000 клиентских брокерских счетов. Freedom Finance Europe Limited была учреждена в августе 2013 года и завершила процедуру лицензирования регулирующими органами в мае 2015 года.

В июле 2014 года Тимур Турлов учредил Freedom Securities Trading Inc. (панее FFIN Brokerage Services, Inc.) («FST Belize»), корпорацию, зарегистрированную и имеющую лицензию брокера-дилера в Белизе, для предоставления брокерских услуг клиентам, желающим приобрести или торговать ценными бумагами на международных рынках ценных бумаг. FST Belize на 100% принадлежит Тимуром Турлову и не входит в группу компаний FRHC.

#### **Важные события последних лет**

- 26 сентября 2019 года акции FRHC были одобрены для листинга на Nasdaq, а 15 октября 2019 года акции начали торговаться на Nasdaq.
- В декабре 2020 года FRHC завершила приобретение АО «Bank Kassa Nova», казахстанского коммерческого банка с 10 филиалами по всему Казахстану, которое впоследствии было переименовано в АО «Фридом Банк Казахстан».
- В декабре 2020 года FRHC завершила приобретение Freedom Capital Markets, агентского брокера-дилера, зарегистрированного на площадке Нью-Йоркской фондовой биржи, что стало первым выходом FRHC на рынок США.

- 17 мая 2022 года FRHC завершила приобретение двух страховых компаний: АО «Freedom Finance Life» и АО «Freedom Finance Insurance». Эти две компании на 100% контролировались главным исполнительным директором, председателем и держателем контрольного пакета акций FRHC Тимуром Турловым.
- В феврале 2023 года FRHC завершила продажу своих российских дочерних компаний.

## **Направления деятельности FRHC**

### **Брокерские услуги по ценным бумагам**

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

Большинство брокерских сделок наших клиентов, не являющихся резидентами США, осуществляется через внебиржевые (ОТС) соглашения с нашим внеамериканским клиентом-маркетмейкером. Все такие сделки проводятся на условиях маржинальной торговли. Эти сделки, как правило, исполняются во внутреннем порядке на двусторонней основе, при этом клиент-маркетмейкер выступает в качестве принципала, а расчеты производятся на наличной основе через клиринговую фирму. В рамках данного процесса расчетов по маржинальному счету ценные бумаги зачисляются на счет покупателя и, при необходимости, заимствуются клиентом-маркетмейкером в рамках системы хранения ценных бумаг клиринговой фирмы, что исключает необходимость внешней поставки или поиска бумаг на момент исполнения сделки. Соответствующие короткие позиции обеспечены в достаточном объеме ценными бумагами и денежными средствами на маржинальном счете клиента-маркетмейкера. Мы используем услуги сторонних организаций, включая некоторых зарегистрированных в США брокеров-дилеров и клиринговых фирм, для исполнения наших сделок. Наши практики исполнения направлены на обеспечение конкурентных условий для клиентов, включая доступ к широкому кругу источников ликвидности, эффективное формирование цен и соблюдение международно признанных стандартов надлежащего исполнения (best execution). Мы применяем меры по управлению рисками, включая контроль за контрагентами, мониторинг уровня риска и обеспечение достаточного уровня залогов.

Данные модели исполнения отличаются от моделей, применяемых брокерами-дилерами в США, работающими в рамках внутренней клиринговой и кастодиальной инфраструктуры. Рыночные структуры, логистика исполнения и посттрейдовые процедуры могут варьироваться в зависимости от юрисдикции, в которой мы осуществляем деятельность, и не всегда являются напрямую сопоставимыми с моделями, применяемыми в США.

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

Мы предоставляем маржинальные кредиты нашим брокерским клиентам, обеспеченные ценными бумагами и денежными средствами на счете клиента, для применения к части цены покупки ценных бумаг, и мы получаем доход от процентов, начисляемых по таким маржинальным кредитам.

### **Розничный брокерский бизнес**

Мы предлагаем полный спектр розничных брокерских услуг, охватывающий обширный перечень инвестиционных предложений, включая биржевые и внебиржевые корпоративные акции и долговые ценные бумаги, инструменты денежного рынка, биржевые опционы и фьючерсные контракты, государственные облигации и взаимные фонды. Значительная часть нашего дохода поступает от комиссий клиентов с их счетов с ценообразованием, зависящим от проведенных транзакций. Брокерские комиссии взимаются с инвестиционных продуктов в соответствии с

разработанным нами графиком, который соответствует местной практике. Мы предоставляем пользователям наших брокерских услуг доступ к фондовым рынкам США, в связи с чем значительная часть нашей брокерской деятельности связана с торговлей ценными бумагами на биржах США и на внебиржевом рынке (ОТС). Мы пользуемся услугами сторонних брокеров по ценным бумагам, зарегистрированных в США, и клиринговых фирм для совершения практически всех наших сделок на рынке США.

По состоянию на 31 марта 2025 и 2024 годов, соответственно, у нас было около 683 000 и 530 000 общих брокерских счетов клиентов, из которых более 63% и 58% имели положительные остатки денежных средств или активов на счетах. По состоянию на 31 марта 2025 года у нас было около 151 000 активных счетов по сравнению с 96 000 активных счетов по состоянию на 31 марта 2024. Мы определяем «активные счета» как те, по которым была совершена хотя бы одна операция в квартале, предшествующем дате расчета. Увеличение количества брокерских клиентских счетов в течение финансовых годов, закончившихся 31 марта 2025 и 2024, было обусловлено органическим ростом нашего брокерского бизнеса.

#### **Рынки капитала/ Инвестиционно-банковские услуги**

Наш инвестиционно-банковский бизнес, включающий андеррайтинг и маркет-мейкинг, состоит из специалистов инвестиционно-банковского дела в Казахстане, Узбекистане и США, которые предоставляют стратегические консультационные услуги и продукты для рынков капитала. Наша инвестиционно-банковская команда специализируется на различных секторах, включая потребительские и деловые услуги, энергетику, финансовые институты, недвижимость, технологии, средства массовой информации и коммуникации. В частности, в Казахстане коммерческие банки в основном сосредотачивают свою финансовую деятельность на крупных или государственных предприятиях, а коммерческие источники кредитования устанавливают такие структуры кредитов и долговые ковенанты, которые не позволяют многим компаниям получить такие кредиты. Это привело к росту интереса и спроса на наши инвестиционно-банковские услуги в Казахстане. В США наша инвестиционно-банковская деятельность включает, в частности, андеррайтинг долговых и долевого предложений как на условиях «наилучших усилий», так и на условиях твердых обязательств.

В области рынков акционерного капитала мы предлагаем корпоративным клиентам решения по привлечению капитала путем первичного и последующих публичных размещений, включая листинг компаний на фондовых биржах. Мы ориентируемся на компании из быстрорастущих отраслей и выступаем маркет-мейкерами по размещенным нами ценным бумагам после их первичного размещения.

В области рынков заемного капитала мы предлагаем широкий спектр решений для развивающихся и небольших компаний. Мы специализируемся на структурировании и распределении частных и государственных заимствований для различных целей, включая выкуп, приобретение, финансирование капитала роста и рекапитализацию. Кроме того, мы участвуем в финансировании облигаций как для суверенных, так и для корпоративных эмитентов на развивающихся рынках.

#### **Банковская деятельность**

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

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

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

#### **Страховой бизнес**

17 мая 2022 года мы приобрели две страховые компании в Казахстане: компанию по страхованию жизни АО «КСЖ «Freedom Finance Life» и компанию по прямому страхованию, за исключением жизни, здоровья и медицинского страхования, АО «СК «Freedom Finance Insurance». До приобретения нами этих компаний каждая из них полностью принадлежала нашему контролирующему акционеру, председателю и главному исполнительному директору Тимуру Турлову. Мы приобрели у него эти компании по первоначальной стоимости, уплаченной им, плюс суммы, которые он внес в качестве дополнительного капитала с момента их покупки. Эти компании изначально не были приобретены нами

напрямую, поскольку на момент их выставления на продажу их предыдущим владельцем они не имели аудиторских отчетов, соответствующих стандартам GAAP США, и не демонстрировали устойчивую прибыльность. Мы не считаем приобретение этих страховых компаний существенным для нашей группы в целом. Цена покупки АО «СК «Freedom Finance Insurance» составила 12,4 млн долларов США, а цена покупки АО «КСЖ «Freedom Finance Life» - 12,1 млн долларов США.

Мы считаем, что объединение услуг, предлагаемых этими страховыми компаниями с нашими существующими линиями брокерских и банковских продуктов и услуг, а также с нашей развивающейся экосистемой финансовых технологий в Казахстане, позволит нам создать значительное устойчивое конкурентное преимущество в Казахстане в качестве интегрированного, эффективного и удобного единого источника финансовых услуг.

#### **АО «КСЖ «Freedom Finance Life»**

АО «КСЖ «Freedom Finance Life» было создано в 2014 году и приобретено Тимуром Турловым в 2019 году. АО «КСЖ «Freedom Finance Life» предоставляет физическим и юридическим лицам широкий спектр продуктов по страхованию здоровья и жизни, включая страхование жизни, медицинское страхование, аннуитетное страхование, страхование от несчастных случаев, обязательное страхование жизни. страхование от чрезвычайных ситуаций, страхование путешествий и перестрахование.

По состоянию на 31 марта 2025 года у Freedom Life было 572 872 клиента и 1 038 516 активных договоров. Активный договор - страховой полис, который действует в настоящее время, то есть он был выдан и не просрочен, не аннулирован и не является иным образом недействующими на отчетную дату. По состоянию на 31 марта 2025 года общая сумма активов Freedom Life составляла около \$554 миллиона, а общая сумма обязательств - около \$465,9 миллионов. В течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 года, Freedom Life увеличила объем валовых страховых премий на 156 % по сравнению с 31 марта 2024 года и получила чистую прибыль в размере около \$15,3 миллионов. По состоянию на 31 марта 2025 года доля Freedom Life на рынке страхования жизни в Казахстане составляла 25% по объему начисленных страховых премий по страхованию жизни. Кроме того, компания занимала примерно 74% доли рынка добровольного страхования от несчастных случаев, связанных со страхованием жизни, в Казахстане. В обоих случаях данные приведены по информации Национального банка Казахстана («НБК»).

#### **АО «СК «Freedom Finance Insurance»**

АО «СК «Freedom Finance Insurance» осуществляет деятельность в отрасли «общего страхования». Эмитент был создан в 2009 году и приобретен Тимуром Турловым в 2019 году. АО «СК «Freedom Finance Insurance» является лидером онлайн-страхования в Казахстане и предлагает различные продукты общего страхования имущества (в том числе автомобильного), защиты от несчастного случая, гражданской ответственности, личного страхования и перестрахования. В 2021 году АО «СК «Freedom Finance Insurance» было признано интернет- и печатным журналом Global Banking & Finance Review лучшей онлайн-страховой компанией Казахстана, лучшей страховой компанией Казахстана и лучшей автостраховой компанией Казахстана.

АО «СК «Freedom Finance Insurance» осуществляет продажу своих продуктов и услуг через различные каналы, такие как Интернет, платежные терминалы и колл-центр. Используя цифровые решения, клиенты АО «СК «Freedom Finance Insurance» могут приобрести продукты АО «Freedom Finance Insurance» в течение пяти минут и получить личный кабинет для управления полисами.

По состоянию на 31 марта 2025 года у Freedom Insurance было 597 375 клиентов и 824 838 активных договоров. По состоянию на 31 марта 2025 года общая сумма активов Freedom Insurance составляла около \$157,4 миллионов, а общая сумма обязательств - около \$105,5 миллионов. В течение финансового года, закончившегося 31 марта 2025 года, объем полученных страховых премий увеличился на 107 % по сравнению с 2024 финансовым годом, а чистая прибыль Freedom Insurance составила около \$15,3 миллионов. По данным НБК, по состоянию на 31 марта 2025 года Freedom Insurance занимала примерно 6% общего рынка общего страхования Казахстана на основе общих активов и примерно 7% рынка страхования ответственности автовладельцев Казахстана на основе полученных страховых премий.

#### **Экосистема цифрового финтех**

Наш комплексный набор цифровых продуктов и услуг, работающий под брендом «Freedom», позволяет нашим клиентам участвовать в электронной торговле и контролировать свои счета. Наша ведущая торговая платформа Freedom Broker предназначена для широкого круга инвесторов и предлагает комплексные и удобные торговые возможности. Платформа позволяет пользователям торговать разнообразными финансовыми инструментами, включая акции, опционы и ETF с крупнейших мировых бирж, таких как KASE, AIX, NYSE, Nasdaq, ATHEX, Лондонская фондовая биржа, Чикагская товарная биржа, Гонконгская фондовая биржа и Deutsche Börse. Помимо торговых возможностей, мы расширили наши цифровые решения, включив в них ипотечные кредиты, автокредиты и страховые продукты.

Недавно мы расширили портфель цифровых продуктов за счет приобретения компании Ticketon Events LLP («Тикетон»), крупнейшей компании по онлайн-продаже билетов в Казахстане, и платформу Paybox по агрегированию услуг динамических платежных систем, благодаря которой клиенты могут принимать платежи от покупателей с использованием широкого спектра способов оплаты, включая банковские карты, онлайн-банкинг, электронные деньги и

многое другое.

В апреле 2024 года Freedom Finance Bank запустил мобильное приложение SuperApp, что стало важной вехой в секторе финансовых технологий Казахстана. Это инновационное приложение объединяет все основные финансовые услуги на одной платформе, предлагая клиентам удобный и простой способ управления финансами без необходимости использования нескольких приложений и сервисов. С помощью SuperApp клиенты могут легко проверять баланс своих счетов, просматривать историю операций, совершать переводы и платежи, открывать и управлять депозитами, получать и погашать кредиты. Приложение также обеспечивает мониторинг портфеля в режиме реального времени, а также доступ к аналитическим отчетам и рекомендациям, что позволяет пользователям принимать взвешенные инвестиционные решения. Платежные сервисы SuperApp позволяют пользователям без особых усилий оплачивать коммунальные счета, мобильную связь, интернет и другие расходы. Приложение поддерживает настройку повторяющихся платежей и автоплатежей, что делает процесс оплаты быстрым и простым. SuperApp не только повышает удобство использования, но и соответствует нашим стратегическим целям. Удовлетворенность клиентов повышается благодаря удобному доступу ко всем банковским и инвестиционным услугам в одном приложении, а также интуитивно понятному интерфейсу и персонализированным рекомендациям. Мы считаем, что SuperApp укрепит наши конкурентные позиции на рынке благодаря внедрению передовых технологий безопасности и удобства, а также постоянному совершенствованию и обновлению функциональных возможностей на основе отзывов пользователей и анализа рынка.

Мы намерены и дальше расширять нашу цифровую финтех-экосистему, интегрируя наши брокерские услуги онлайн и мобильные брокерские услуги, банковские предложения, страховые продукты, системы обработки платежей и услуги по продаже коммерческих билетов онлайн. Наша стратегическая цель - предоставить клиентам комплексный и ориентированный на пользователя цифровой опыт, предлагая им удобный доступ к широкому спектру финансовых продуктов и услуг через единую платформу. Наша бизнес-модель в значительной степени опирается на информационные технологии, позволяющие предоставлять клиентам бесперебойный цифровой опыт, удовлетворять их разнообразные потребности и обеспечивать строгое соблюдение нормативных требований и стандартов информационной безопасности. В соответствии с Нашей стратегией цифровой финтех-экосистемы мы расширяем свой бизнес, выходя на рынок телекоммуникаций в Казахстане и в региональную медиаиндустрию в Центральной Азии.

Мы стремимся создать нового независимого оператора связи в Казахстане для предоставления разнообразных телекоммуникационных и связанных с телекоммуникациями услуг клиентам, которые могут включать, в частности, высококачественное интернет-соединение, услуги оператора виртуальной мобильной сети (MVNO), доступ к WiFi, стриминг через Интернет (OTT), телевидение по интернет-протоколу (IPTV), транзит трафика для операторов и облачные решения, при условии получения соответствующих лицензий или вступления в партнерские отношения, если это необходимо. Новый бизнес будет управляться Freedom Telecom Holding Limited («Freedom Telecom»), дочерней компанией Freedom Holding Corp., зарегистрированной в соответствии с законодательством Международного финансового центра Астана.

Продолжая развивать наш телекоммуникационный бизнес, 17 сентября 2024 года мы завершили сделку по приобретению 100% акций SilkNetCom LLP по цене покупки около 23,9 млн долларов США, а 17 октября 2024 года мы завершили сделку по приобретению 100% акций EliteCom LLP по цене покупки около 3,0 млн долларов США. SilkNetCom LLP — компания, специализирующаяся на услугах провайдера, ИТ и строительстве телекоммуникационных сетей в частном и государственном секторах. EliteCom LLP специализируется на телекоммуникационных услугах, включая доступ в Интернет, телефонные услуги и кабельное телевидение для физических лиц (B2C), предоставление услуг доступа в Интернет для юридических лиц (B2B). Наша стратегия и бюджет Freedom Telecom в настоящее время пересматриваются и могут быть пересмотрены, которые могут оказаться существенными.

В 2024 финансовом году мы учредили ТОО «Freedom Media» («Фридом Медиа») в качестве дочерней компании Freedom Telecom. Мы планируем, что Freedom Media станет национальной медиаплатформой в Казахстане, предлагающей клиентам медиаконтент. Создание Freedom Media является важной вехой в нашем стремлении диверсифицировать наши продукты и услуги и предложить специализированные услуги стримингового вещания на рынке Казахстана и Центральной Азии. Эта платформа, как ожидается, предоставит неограниченный доступ к разнообразной коллекции телепередач, фильмов, документальных фильмов и эксклюзивного контента в различных жанрах.

### **Прочие сегменты**

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

## Разбивка выручки по типам и географическим рынкам

| За год, закончившийся 31 марта 2025 года                      |                            |                            |                |                |                  |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И<br>УБЫТКАХ<br>(в тыс. долларов США)        | Брокерская<br>деятельность | Банковская<br>деятельность | Страхование    | Прочее         | Итого            |
| Доходы по услугам и комиссии                                  | 441,839                    | 14,689                     | 0              | 48,498         | 505,026          |
| Чистая прибыль/(убыток) по<br>торговым ценным бумагам         | 10,487                     | (66,426)                   | 1,843          | (3,714)        | (57,810)         |
| Процентный доход                                              | 254,340                    | 544,221                    | 60,550         | 5,342          | 864,453          |
| Доход от страховых услуг                                      | 0                          | 0                          | 617,596        | 0              | 617,596          |
| Чистый (убыток)/прибыль по<br>операциям с иностранной валютой | 7,021                      | 8,750                      | 2,621          | 33,292         | 51,684           |
| Чистая прибыль/(убыток) по<br>производным инструментам        | 734                        | 5,284                      | 0              | 6,386          | 12,404           |
| Прочие доходы/(расходы)                                       | 2,928                      | (370)                      | 416            | 14,098         | 17,072           |
| <b>ОБЩАЯ ВЫРУЧКА, НЕТТО</b>                                   | <b>717,349</b>             | <b>506,148</b>             | <b>683,026</b> | <b>144,004</b> | <b>2,050,527</b> |

| За год, закончившийся 31 марта 2024 года                      |                            |                            |                |               |                  |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|---------------|------------------|
| ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И<br>УБЫТКАХ<br>(в тыс. долларов США)        | Брокерская<br>деятельность | Банковская<br>деятельность | Страхование    | Прочее        | Итого            |
| Доходы по услугам и комиссии                                  | 352 481                    | 26 236                     | 296            | 61 320        | 440 333          |
| Чистая прибыль/(убыток) по<br>торговым ценным бумагам         | 33 483                     | 87 459                     | 14 114         | (1 202)       | 133 854          |
| Процентный доход                                              | 233 858                    | 524 596                    | 63 676         | 6 094         | 828 224          |
| Доход от страховых услуг                                      | 0                          | 0                          | 264 218        | 0             | 264 218          |
| Чистый (убыток)/прибыль по<br>операциям с иностранной валютой | (852)                      | 78 174                     | (1 306)        | (3 771)       | 72 245           |
| Чистая прибыль/(убыток) по<br>производным инструментам        | (2 019)                    | (101 805)                  | 0              | 30            | (103 794)        |
| <b>ОБЩАЯ ВЫРУЧКА, НЕТТО</b>                                   | <b>616 951</b>             | <b>614 660</b>             | <b>340 998</b> | <b>62 471</b> | <b>1 635 080</b> |

| За год, закончившийся 31 марта 2023 года                      |                            |                            |                |                |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И<br>УБЫТКАХ<br>(в тыс. долларов США)        | Брокерская<br>деятельность | Банковская<br>деятельность | Страхование    | Прочее         | Итого          |
| Доходы по услугам и комиссии                                  | 299 070                    | 18 208                     | 128            | 9 809          | 327 215        |
| Чистая прибыль/(убыток) по<br>торговым ценным бумагам         | 20 736                     | 55 437                     | 16 063         | (21 152)       | 71 084         |
| Процентный доход                                              | 64 654                     | 177 561                    | 41 007         | 11 473         | 294 695        |
| Доход от страховых услуг                                      | 0                          | 0                          | 115 371        | 0              | 115 371        |
| Чистый (убыток)/прибыль по<br>операциям с иностранной валютой | (347)                      | 59 190                     | (1 846)        | (4 843)        | 52 154         |
| Чистая прибыль/(убыток) по<br>производным инструментам        | 463                        | (65 291)                   | 0              | 2              | (64 826)       |
| <b>ОБЩАЯ ВЫРУЧКА, НЕТТО</b>                                   | <b>384 576</b>             | <b>245 105</b>             | <b>170 723</b> | <b>(4 711)</b> | <b>795 693</b> |

## Регуляторный надзор

Мы работаем в отраслях с высоким уровнем регулирования и контроля в нескольких правовых юрисдикциях. Деятельность наших дочерних компаний в сфере рынка ценных бумаг, банковской деятельности, платежных услуг и

страхования подлежит тщательному регулированию и надзору со стороны фондовых бирж, центральных/национальных банков, государственных органов и органов саморегулирования в иностранных юрисдикциях, где мы ведем деятельность. Мы ожидаем, что нормативно-правовая база продолжит повышать стандарты и вводить новые правила, которые мы будем обязаны своевременно соблюдать.

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

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

## **Конкуренция**

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

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

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

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

В страховом секторе Freedom Life и Freedom Insurance работают на конкурентных рынках страхования жизни и общего страхования в Казахстане. Основными конкурентами по страхованию жизни являются Halyk-Life, Nomad Life и European Insurance Company (EIC). В сегменте страхования, не связанного со страхованием жизни, нашими основными конкурентами являются Eurasia Insurance Company, Kommesk-Omir и Victoria Insurance Company. Хотя эти компании извлекают выгоду из масштаба и устоявшихся позиций на рынке, мы дифференцируем наше предложение за счет цифровой дистрибуции, страховых продуктов, связанных с инвестициями, и интеграции с нашими банковскими и брокерскими платформами.

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

В 2024 году мы инициировали стратегическое расширение в секторе телекоммуникаций и медиа в Казахстане, поддержанную крупным выпуском внутренних облигаций на AIX. В результате этого мы также можем столкнуться с

конкуренцией со стороны ведущих операторов связи, таких как Казахтелеком, Tele2/Altel и Beeline Kazakhstan, а также со стороны отечественных и международных поставщиков медиаконтента. Это расширение представляет собой стратегию диверсификации, соответствующую нашему видению становления цифровой экосистемы, которая связывает финансы, медиа и коммуникации.

## **2.2. Факторы риска**

Основной деятельностью FFSPC является привлечение средств путем выпуска и размещения облигаций с единственной целью – выдача займов материнской компании FRHC. Риски и неопределенности, описанные в факторах риска ниже, относятся к деятельности FRHC.

### **Риски, связанные с нашим бизнесом и деятельностью**

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

Наши старые брокерские операции были объединены в холдинговую компанию, зарегистрированную в штате Невада, в несколько этапов в период с ноября 2015 по 2017 год, и за последние несколько лет мы быстро выросли. Например, наша общая выручка нетто (после отражения российских дочерних компаний как прекращенной деятельности) составила \$799,1 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2023 года, и \$1666,4 миллиона за финансовый год, закончившийся 31 марта 2024 года, и \$2050,5 миллионов за финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года. Несмотря на то, что в течение нескольких лет мы обеспечивали устойчивый рост, срок нашей деятельности был относительно ограничен по сравнению с более долгосрочными рыночными и макроэкономическими циклами. История нашей деятельности совпала с периодом общего роста американских фондовых рынков, а также роста в сфере финансовых услуг и технологий, в которых мы работаем. Поэтому мы не сталкивались с продолжительным спадом или замедлением макроэкономического или отраслевого роста или значительным спадом на фондовых рынках США и не можем гарантировать, что сможем эффективно отреагировать на любой такой спад или замедление в будущем. Кроме того, на наши результаты положительно повлияла чистая прибыль по торговым ценным бумагам, в основном за счет роста рыночных цен на казахстанские суверенные и квазисуверенные долговые ценные бумаги, находящиеся в нашем собственном портфеле. Таким образом, наш недавний рост не должен рассматриваться в качестве показателя наших будущих результатов.

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

***Мы можем оказаться не в состоянии эффективно управлять нашим ростом.***

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

Не может быть гарантии, что мы сможем получить положительную доходность от инвестиций, которые делаем для расширения нашего бизнеса. Более того, наш общий рост потребовал и будет продолжать требовать значительного выделения капитала и управленческих ресурсов, дальнейшего развития наших финансовых и внутренних контрольных процессов, информационных технологий и мер кибербезопасности, постоянного обновления и оптимизации систем

управления рисками, а также дополнительного обучения и найма руководящего и ключевого персонала. В то же время мы должны поддерживать стабильный уровень обслуживания клиентов и текущих операций, чтобы избежать потери бизнеса или ущерба нашей репутации. Если мы не сможем эффективно управлять ростом, это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Мы сталкиваемся с сильной конкуренцией на каждом из рынков, где мы предлагаем свои услуги. Мы конкурируем с международными, региональными и местными брокерскими, банковскими и финансовыми компаниями, которые предлагают широкий спектр финансовых продуктов и услуг. Многие из компаний, с которыми мы уже конкурируем или можем конкурировать в будущем, являются более крупными, предоставляют дополнительные и более диверсифицированные услуги и продукты, имеют доступ к большому количеству международных рынков, а также обладают большими техническими и финансовыми ресурсами. Кроме того, при развитии нашего телекоммуникационного и медиабизнеса в Казахстане мы ожидаем конкуренцию с различными операторами связи и другими участниками рынка телекоммуникаций, а также с различными медиапровайдерами соответственно. Наш успех в этих сферах будет зависеть от способности привлекать и удерживать клиентов, а также от получения лицензий или заключения партнерских соглашений. Если мы не сможем эффективно конкурировать с другими компаниями и участниками на любом из рынков, где мы работаем, либо с потенциальными новыми игроками, это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки.

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

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

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

Одним из компонентов нашей бизнес-стратегии является создание цифровой финтех-экосистемы, через которую наши продукты и услуги могут предоставляться клиентам во взаимосвязанном формате. Наша способность реализовать эту стратегию может быть подвержена влиянию ряда факторов, включая факторы, описанные в настоящем годовом отчете по форме 10-K за финансовый год, закончившийся 31 марта 2025 года.

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

Учитывая различные риски, которым мы подвержены, и неопределенности, присущие соответствующим направлениям бизнеса, мы не можем гарантировать успешную реализацию нашей стратегии по созданию цифровой финтех-экосистемы. Кроме того, реализация этой стратегии может создать операционную нагрузку на наш бизнес и отвлечь внимание и время руководства в ущерб текущей операционной деятельности. Если нам не удастся достичь заявленных стратегических целей или ожидаемых результатов, мы можем не вернуть сделанные инвестиции, что может оказать

существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое положение и результаты деятельности. Более того, стоимость инфраструктурных, онлайн- и технологических инвестиций, а также возможные операционные убытки могут отрицательно повлиять на наши финансовые показатели в краткосрочной перспективе, а в случае нереализации ожидаемой выгоды от таких инвестиций — и в долгосрочной перспективе.

***Мы можем понести значительные убытки от кредитного риска.***

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

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

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

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

Мы предоставляем маржинальные кредиты нашим брокерским клиентам. По состоянию на 31 марта 2025 года сумма дебиторской задолженности по маржинальному кредитованию составляла приблизительно \$3.3 миллиарда, по сравнению с \$1.7 миллиарда на 31 марта 2024 года. Мы также заключаем маржинальные кредитные сделки от собственного имени. При покупке ценных бумаг с использованием маржи, заключении соглашений обратного выкупа или торговле опционами и фьючерсами мы подвержены риску того, что мы или наши клиенты можем не выполнить соответствующие обязательства в случае, если стоимость ценных бумаг и денежных средств на наших собственных или клиентских счетах упадет ниже суммы задолженности. Резкие колебания в оценке ценных бумаг и неспособность исполнить маржинальные требования могут привести к значительным финансовым убыткам. Маржинальные кредиты обеспечиваются наличными средствами и ценными бумагами на счетах клиентов. Риски, связанные с маржинальным кредитованием, возрастают в периоды резких рыночных колебаний или в случаях концентрации обеспечения и движения рынка против позиции клиента. В такие периоды клиенты, использующие маржинальные кредиты и заложившие в обеспечение ценные бумаги, могут столкнуться с тем, что стоимость таких бумаг быстро обесценивается и становится недостаточной для покрытия обязательств в случае ликвидации позиции. Мы также подвержены кредитному риску, когда наши клиенты осуществляют сделки, такие как короткие продажи акций, которые могут повлечь для них убытки, превышающие вложенный капитал. Поскольку мы обязуемся возместить убытки и освободить наши клиринговые организации и контрагентов от определенной ответственности или претензий, использование маржинальных кредитов и коротких продаж может подвергать нас значительному внебалансовому риску в случае, если обеспечение окажется недостаточным для полного покрытия убытков клиентов, и эти клиенты не смогут исполнить свои обязательства. Объем риска, которому мы подвергаемся в связи с предоставлением маржинальных кредитов нашим клиентам, а также от сделок

по коротким продажам со стороны клиентов, потенциально неограничен и не поддается количественной оценке, поскольку зависит от возможного значительного и непредсказуемого роста или падения цен на акции. На практике мы осуществляем мониторинг соблюдения маржинальных требований в режиме реального времени и ликвидируем позиции клиентов, если их капитал падает ниже установленных уровней маржи.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Мы предоставляем клиринговые и исполнительские услуги для нашего брокерского бизнеса по ценным бумагам. Клиринговые услуги и услуги по исполнению включают в себя функции подтверждения, получения, расчетов и поставки, связанные с операциями с ценными бумагами. Клиринговые брокеры также берут на себя прямую ответственность за владение или контроль над ценными бумагами и другими активами клиентов, клиринг операций с ценными бумагами клиентов и маржинальное кредитование клиентов. Фирмы, самостоятельно осуществляющие клиринг ценных бумаг, подвергаются значительно большему контролю и проверке со стороны регулирующих органов, чем представляющие брокеры, которые полагаются на других лиц для выполнения клиринговых функций. Ошибки при выполнении

клиринговых функций, включая канцелярские и иные ошибки, связанные с обращением с денежными средствами и ценными бумагами от имени клиентов, могут привести к (i) гражданско-правовой ответственности, такой как возмещение убытков и/или договорным или установленным законом штрафам в результате исков, предъявленных клиентами и другими сторонами, а также к любым расходам из собственного кармана, связанным с возмещением убытков клиентам, и (ii) риску штрафов или иных мер со стороны регулирующих органов.

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

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

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

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

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

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

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

Для выполнения или рефинансирования существующих обязательств, поддержки развития нашего бизнеса, адаптации к меняющимся условиям ведения бизнеса или реализации нашей стратегии роста за счет приобретений нам могут

потребуется дополнительные денежные ресурсы. Если имеющихся ресурсов будет недостаточно для удовлетворения наших потребностей в денежных средствах, мы можем попытаться продать дополнительные долевые или долговые ценные бумаги или получить другие займы, и мы не можем быть уверены, что такое дополнительное финансирование будет доступно на приемлемых для нас условиях или вообще. Любые соглашения о финансировании, которые мы можем заключить или принять на себя, могут потребовать от нас предоставления определённых прав, совершения определённых действий или согласия на определённые ограничения, которые могут отрицательно повлиять на нашу деятельность, финансовое положение и результаты операционной деятельности.

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

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

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

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

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

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

***Наши инвестиции подвергают нас значительному риску потери капитала.***

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

позицию в момент неблагоприятной рыночной конъюнктуры или при низкой ликвидности, либо продлить срок финансирования сверх запланированного периода, что может привести к росту стоимости финансирования. Если какая-либо из значительных инвестиций не покажет ожидаемой доходности, наша рентабельность, ликвидность, денежный поток, финансовое положение и результаты деятельности могут существенно ухудшиться, причём масштаб убытков может быть значительным.

Практически все наши инвестиционные и маркет-мейкерские позиции переоцениваются по справедливой стоимости ежедневно, и снижение стоимости активов напрямую влияет на нашу прибыль. Несмотря на то что мы принимаем меры по управлению рыночными рисками, такие как установление лимитов позиций, хеджирование и использование количественных методов оценки рисков, мы можем понести значительные убытки от торговой деятельности в результате использования заемных средств, рыночных колебаний, валютной волатильности и нестабильности. В той мере, в какой мы владеем активами (т.е. занимаем длинные позиции), падение стоимости этих активов или соответствующих рынков может привести к убыткам. Напротив, в случае, если мы продали активы, которыми не владеем (т.е. открыли короткие позиции), рост соответствующих рынков может привести к существенным убыткам при попытке закрыть такие позиции путём приобретения активов на растущем рынке. Наши инвестиционные и маркет-мейкерские стратегии могут оказаться неэффективными или неприбыльными. Например, рост процентных ставок, общее падение рынков долговых или долевого инструментов, невозможность адекватно и экономически эффективно хеджироваться, экономические спады (включая вызванные глобальной торговой политикой и тарифами), задержки в реализации ожидаемых событий, невозможность определить и привлечь подходящих контрагентов, а также иные рыночные условия, неблагоприятные для типов субъектов или инвестиций, в которые мы вкладываем средства или по которым осуществляем маркет-мейкерскую деятельность, либо глобальные события, такие как военные конфликты (в том числе война между Россией и Украиной), стихийные бедствия или вспышки пандемий, могут привести к снижению стоимости наших инвестиций. Кроме того, изменения в действующем законодательстве, нормативных актах или интерпретациях судебными или административными органами, а также принятие новых законов, правил или регламентов могут неблагоприятно сказаться на наших инвестициях.

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

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

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

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

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

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

Мы используем моделирование и прогнозы для оценки рисков, тенденций убытков и других рисков, а также для помощи в принятии решений, связанных с андеррайтингом, ценообразованием, распределением капитала и другими вопросами, связанными с нашей деятельностью. Наши модели и прогнозы подвержены различным непроверяемым предположениям, неопределенностям, ошибкам в разработке моделей, сложностям и неотъемлемым ограничениям, в том числе возникающим в результате использования исторических внутренних, отраслевых и непроверенных данных и

предположений, предоставленных третьими сторонами. Если, основываясь на этих моделях, прогнозах или других факторах, мы неправильно определим цену наших продуктов или не сможем правильно оценить связанные с ними риски, это может оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и движение денежных средств.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

***Наши финансовые результаты зависят от волатильности процентных ставок.***

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

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

***Мы подвержены рискам, связанным с колебаниями курсов иностранных валют.***

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

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

***Ущерб нашей репутации может нанести ущерб нашему бизнесу.***

Поддержание нашей репутации имеет решающее значение для привлечения и удержания клиентов, инвесторов и сотрудников. Если мы не решим или создадим впечатление, что не решим проблемы, которые могут привести к возникновению репутационного риска, это может нанести значительный ущерб нашему бизнесу. Эти вопросы могут включать, но не ограничиваться любым из рисков, обсуждаемых в настоящем пункте 1А, включая законодательные и нормативные требования и действия, меры по предотвращению отмывания денег, финансирования терроризма и нарушения санкций, а также управление рисками в отношении сделок и соглашений со связанными сторонами. Неблагоприятные события могут подорвать нашу репутацию и оказать существенное негативное влияние на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и движение денежных средств.

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

Наша способность добиваться успеха и сохранять конкурентоспособность во многом зависит от надлежащего обеспечения, поддержания, защиты, применения и защиты наших прав на интеллектуальную собственность и запатентованные технологии. Помимо регистрации наших товарных знаков и другой интеллектуальной собственности в различных юрисдикциях, мы опираемся на сочетание законодательства об интеллектуальной собственности и договорных соглашений, включая соглашения о конфиденциальности и неконкуренции с нашими сотрудниками, для защиты наших исключительных прав. Тем не менее, принимаемые нами меры по охране этих прав могут оказаться недостаточными для полного предотвращения нарушений, присвоения или иных посягательств на нашу интеллектуальную собственность со стороны третьих лиц, а также для предотвращения неправомерного раскрытия или использования наших коммерческих тайн и другой конфиденциальной информации. Мы принимаем стратегические решения о том, когда следует регистрировать товарные знаки или авторские права, инициировать иные формы защиты

интеллектуальной собственности, а когда полагаться на меры по охране коммерческой тайны, однако такие решения в конечном итоге могут оказаться недостаточными.

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

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

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

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

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

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

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

19 октября 2022 года, наш генеральный директор, господин Тимур Турлов, наша бывшая украинская дочерняя компания Freedom UA (которая была деконсолидирована из нашей финансовой отчетности, начиная с первого квартала 2024

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

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

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

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

Поскольку Freedom Holding Corp. является холдинговой компанией, зарегистрированной в США и осуществляющей свою деятельность через дочерние компании, мы обязаны соблюдать санкции, введенные Соединенными Штатами в отношении конфликта между Украиной и Россией, однако эти санкции не распространяются на полностью независимую деятельность наших дочерних компаний за пределами США, где нет связи с США. Однако если будет установлено, что Freedom Holding Corp. содействовала деятельности своих дочерних компаний, запрещенной американскими санкциями, Freedom Holding Corp. может быть подвергнута гражданским или уголовным санкциям в соответствии с положениями OFAC. Кроме того, неамериканские компании, по вине которых американские компании нарушают правила OFAC, могут стать объектом правоприменительных действий и, соответственно, наложения гражданских или уголовных штрафов. Риск несоблюдения требований может возникнуть в связи с международными операциями, проводимыми в долларах США, переводами на банковские счета в США или с них, а также при работе с американскими брокерами-дилерами.

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

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

Санкции подвержены быстрым изменениям, и также существует вероятность того, что в связи с российско-украинским конфликтом США или другие юрисдикции без предупреждения могут создать новые санкционные программы или ввести

дополнительные санкции, в том числе в связи с российско-украинским конфликтом. Масштабы текущих санкционных мер, не все из которых полностью согласованы между юрисдикциями, еще больше усложняют операционную деятельность нашей компании и повышают риск совершения ошибок при управлении повседневной деятельностью в условиях быстро меняющейся санкционной среды.

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

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

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

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

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

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

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

Изменения в глобальной и внутренней среде привели, среди прочего, к снижению уровня ликвидности в банковском секторе, ужесточению условий кредитования казахстанских компаний в целом, колебаниям мирового спроса и

нестабильности цен на сырую нефть и другие сырьевые товары, а также колебания курса тенге. Например, тенге значительно обесценился по отношению к доллару США в 2020 году на 10.4% в основном из-за резкого падения цен на нефть, вызванного пандемией Covid-19. В начале российско-украинского конфликта тенге обесценился на 8.0% по отношению к доллару США в течение квартала, закончившегося 31 марта 2022 года. В течение 2025 финансового года тенге продолжал испытывать сильное давление со стороны глобальных и внутренних факторов, девальвируясь на 13 % по отношению к доллару США. С тех пор, тенге укрепился, но по-прежнему остается подвержен волатильности.

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

***Экономика Казахстана уязвима перед внутренними политическими и социальными волнениями.***

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

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

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

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

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

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

***Риски, связанные с юридическими и нормативно-правовыми вопросами***

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

Наша деятельность подлежит широкому государственному регулированию, лицензированию и надзору в различных юрисдикциях, включая положения, применимые в трансграничном формате. Законы, нормативные акты, правила и другие обязательства, которым мы подчиняемся, включают, в частности, законы, нормативные акты, касающиеся брокерской деятельности по ценным бумагам, розничных и коммерческих банковских услуг, страховых услуг, платежных услуг, торговли ценными бумагами, андеррайтинга и маркет-мейкинга, предоставления кредитов, приема депозитов, маржинального кредитования, обмена иностранной валюты, информационные технологии, защиты данных и конфиденциальности, трансграничных и внутренних денежных переводов, выявления мошенничества, антимонопольного законодательства и конкуренции, защиты потребителей, санкционных режимов США и других стран, борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

На нас распространяется действие Закона США о коррупции за рубежом («FCPA») и аналогичных антикоррупционных законов за пределами США, которые обычно запрещают компаниям и их посредникам осуществлять неправомерные платежи или предоставлять что-либо ценное для оказания влияния на иностранных государственных чиновников с целью получения или удержания бизнеса или получения несправедливого преимущества.

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

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

***Несоблюдение нашими дочерними компаниями требований к достаточности капитала и ликвидности может повлиять на нашу деятельность, финансовое состояние и движение денежных средств.***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

эффективными. Любые технические или другие нарушения законов и регуляций по борьбе с отмыванием денег с нашей стороны могут оказать существенное отрицательное влияние на наш бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки.

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

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

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

***Мы подвержены рискам, связанным с возможными судебными разбирательствами.***

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

**Риски, связанные с информационными технологиями и кибербезопасностью**

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

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

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

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

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

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

***Мы работаем с большими объемами конфиденциальных данных, что подвергает нас риску нарушения ИТ-безопасности и другим рискам и обязательствам, связанным с безопасностью данных.***

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

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

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

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

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

Инфраструктура, от которой зависят наши операции и ИТ-системы, включая электросвязь и интернет, транспортные и прочие услуги, подвержена риску повреждения или сбоев в результате событий, не зависящих от нас, включая стихийные

бедствия, военные конфликты, отсутствие или перебои в подаче электроэнергии, телекоммуникаций и интернета, террористические акты, беспорядки, распоряжения правительства о прекращении работы, изменения в государственном регулировании, отказы оборудования или систем или невозможность доступа или эксплуатации такого оборудования или систем, человеческие ошибки или намеренные правонарушения, кибератаки или любые другие виды угроз безопасности информационных технологий.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Мировая индустрия ценных бумаг характеризуется быстро меняющимися технологиями, меняющимися отраслевыми стандартами и развивающимися торговыми системами, практиками и методами. Потребности и запросы наших клиентов меняются в зависимости от этих изменений. Мы стремимся предвидеть и развивать технологии, чтобы соответствовать постоянно меняющимся требованиям рынка, постоянно совершенствуя наши продукты, услуги и платформы. Если наши платформы и системы не будут работать должным образом, медленно выходить на рынок, предоставлять клиентам некачественные услуги или будут неконкурентоспособны по сравнению с предложениями наших конкурентов, мы можем столкнуться с потерями в бизнесе, что может привести к снижению наших доходов или потере выручки.

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

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

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

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

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

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

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

Мы в настоящее время оцениваем и тестируем технологии машинного обучения и искусственного интеллекта (ИИ) с целью повышения эффективности наших продуктов и процессов в определённых областях, например, для улучшения эффективности проверок на соответствие требованиям. Эти исследования и разработки продолжаются. Как и в случае с другими новыми технологиями, ИИ сопряжён с рядом рисков и вызовов, которые могут негативно повлиять на наш

бизнес. Если мы не сможем идти в ногу с быстро развивающейся сферой ИИ, особенно в индустрии финансовых технологий, это может негативно сказаться на нашей конкурентной позиции и бизнесе в целом.

Интеграция ИИ, особенно генеративного ИИ, в новые или существующие процессы и продукты может также привести к возникновению новых или усилению уже имеющихся рисков и обязательств. Это может быть связано с усилением регуляторного или государственного контроля, судебными разбирательствами, требованиями по соблюдению законодательства, этическими вопросами, а также с рисками, связанными с конфиденциальностью и безопасностью данных. Такие риски могут нанести ущерб нашему бизнесу, репутации или финансовым показателям.

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

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

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

**Налоговые риски, связанные с нашей международной деятельностью**

***Налоговые риски, связанные с нашей международной деятельностью.***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Еще один налоговый риск, с которым мы сталкиваемся, связан с «корпоративным налоговым резидентством» в Казахстане. В частности, когда компания признается налоговым резидентом Казахстана, она обязана регистрироваться в налоговых органах Казахстана, исчислять и уплачивать казахстанский подоходный налог со своего мирового дохода и соблюдать другие налоговые правила, установленные для казахстанских компаний. Существует неопределенность в отношении того, как эти критерии резидентства будут трактоваться и применяться казахстанскими налоговыми органами.

к FRHC. Также существует неопределенность в отношении определения «бенефициарного владельца» дохода в соответствии с казахстанским налоговым законодательством для целей соглашений об избежании двойного налогообложения. В частности, до сих пор не существует официально утвержденных требований к документации, которую необходимо получить от получателя дохода, претендующего на статус бенефициарного собственника. В случае если одна из наших неказахстанских дочерних компаний не сможет предоставить доказательства того, что она является бенефициарным владельцем дохода, который она получает от одной из наших казахстанских дочерних компаний, льготы по соглашению об избежании двойного налогообложения не будут применимы, в результате чего казахстанская дочерняя компания будет обязана удерживать налоги с такого платежа по ставке, предусмотренной Налоговым кодексом Казахстана, без каких-либо сокращений или освобождений от налогообложения в Казахстане. Это может привести к возникновению дополнительных налоговых обязательств для наших компаний.

В целом, казахстанское налоговое законодательство подвержено частым изменениям, различным и потенциально противоречивым толкованиям и несоответствиям. Невозможно гарантировать, что казахстанское налоговое законодательство будет изменено в будущем таким образом, чтобы сделать наше налоговое планирование более предсказуемым. Кроме того, введение новых налогов, внесение изменений в действующие правила налогообложения или новая интерпретация существующего налогового законодательства могут оказать существенное влияние на общую сумму наших налоговых обязательств. В результате нет никаких гарантий того, что в будущем нам не придется производить значительно большие налоговые выплаты, что может негативно сказаться на нашей деятельности, финансовом положении, результатах операций и движении денежных средств.

#### **Риски, связанные с нашей корпоративной структурой и внутренними операциями**

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

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

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

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

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

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

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

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

Тимур Турлов, наш главный исполнительный директор и председатель совета директоров, владеет бенефициарно

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

Господину Турлову запрещено входить в состав комитета по аудиту нашего совета директоров в соответствии с уставом этого комитета. Будучи мажоритарным акционером, господин Турлов несет фидуциарные обязанности перед миноритарными акционерами в соответствии с законодательством штата Невада. Господин Турлов также несет фидуциарные обязанности перед компанией как член совета директоров и должностное лицо. Однако корпоративное законодательство штата Невада может рассматриваться как более защищающее должностных лиц и директоров, чем корпоративное законодательство других штатов США, и поэтому оно может не обеспечивать такой же уровень возмещения ущерба, как корпоративное законодательство других штатов США.

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

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

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

***Привлечь нас к гражданской ответственности может быть сложно или невозможно.***

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

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

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

Мы обязаны соблюдать правила Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), реализующие положения Раздела 404 Закона Сарбейнза-Оксли. Раздел 404 требует от руководства представления ежегодного отчёта об эффективности внутреннего контроля за финансовой отчётностью. Кроме того, мы обязаны получать заключение от нашей независимой

зарегистрированной аудиторской организации о степени эффективности нашего внутреннего контроля за финансовой отчетностью. Если будет выявлен существенный недостаток (material weakness) во внутреннем контроле, наша независимая аудиторская организация обязана выдать отрицательное заключение.

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

При подготовке финансовой отчетности в связи с подготовкой годового отчета по форме 10-K за год, закончившийся 31 марта 2023 года, мы ранее выявили существенные недостатки в системе внутреннего контроля за финансовой отчетностью. Руководство выявило существенную слабость в связи с недостатком одного из принципов, связанных с компонентом «Среда контроля» системы COSO, а именно в связи с отсутствием достаточного количества квалифицированных технических специалистов по бухгалтерскому учету и финансовой отчетности для осуществления контрольной деятельности в поддержку подготовки финансовой отчетности в соответствии с US GAAP. Хотя на 31 марта 2024 года мы устранили указанные существенные недостатки путём проведения обучения по стандартам U.S. GAAP, увеличения численности персонала и привлечения внешних консультантов с соответствующим опытом и квалификацией в области финансовой отчетности и процессов контроля, а также внедрения новых или модифицированных контрольных мероприятий, мы не можем гарантировать, что эти или иные меры предотвратят возникновение подобных существенных недостатков в будущем.

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

#### **Риски, связанные с владением нашими ценными бумагами**

##### ***Цена наших обыкновенных акций исторически колебалась и может быть нестабильной.***

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

- российско-украинский конфликт и связанные с ним санкции, а также их прямые и косвенные последствия;
- геополитические и гражданские волнения на любом из рынков, на которых мы работаем;
- глобальная торговая политика и введение тарифов;
- планируемые или завершённые приобретения или выбытия;
- расследования, судебные иски, принудительные действия и другие претензии третьих лиц или государственных органов;
- изменения в глобальной экономической политике, новые регуляторные акты и изменения в регуляторных требованиях;
- новые нормативные акты и изменения в нормативных документах;
- фактические или ожидаемые колебания наших квартальных операционных результатов;
- изменения рыночных оценок или доходов аналогичных компаний;
- любые будущие продажи наших обыкновенных акций или других ценных бумаг;
- нарушения правил нашими сотрудниками;
- изменения в оценках аналитиков по ценным бумагам относительно наших финансовых показателей или недостаточное освещение исследований и отчетов отраслевыми аналитиками;
- внутренние и международные экономические факторы, не связанные с нашей деятельностью;
- пандемические и эпидемические заболевания;
- объявления нами о значительных расходах на обесценение;
- восприятие инвесторами нас и нашей отрасли;
- объявления нами или нашими конкурентами о значительных контрактах, приобретениях, отчуждениях или стратегических партнерствах;
- спекуляции в прессе и инвестиционном сообществе.

Фондовые рынки могут испытывать сильную волатильность, не связанную с операционными показателями какой-либо конкретной компании. Такие широкие колебания рынка могут негативно повлиять на торговую цену наших обыкновенных акций. В прошлом после периодов волатильности рыночной цены ценных бумаг компании против нее

часто возбуждались коллективные судебные иски. Любой судебный процесс такого рода, возбужденный против нас, может привести к значительным расходам и отвлечению внимания и ресурсов нашего руководства, что может существенно и негативно повлиять на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и движение денежных средств.

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

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

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

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

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

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

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

### **2.3. Тенденции производства и продаж**

FFSPC является недавно организованной дочерней компанией FRHC. Основной деятельностью FFSPC является привлечение средств путем выпуска и размещения облигаций с единственной целью – выдача займов материнской компании FRHC. Ключевые операционные данные FRHC обобщены в таблице ниже.

|                                      | 2022 ФГ* | 2023 FY* | 2024 FY*  | 2025 FY * |
|--------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Чистая выручка (в тыс. долларов США) | 689 790  | 799,141  | 1,666,352 | 2,050,527 |
| Чистая прибыль (в тыс. долларов США) | 220 928  | 205,586  | 374,952   | 84,521    |
| Всего клиентских счетов (в тыс.)     | 251      | 370      | 531       | 683       |

\*Финансовый год FRHC заканчивается 31 марта.

В розничном брокерском бизнесе наши ключевые клиенты в основном представлены клиентами из Казахстана и Европы.

По нашим оценкам, по состоянию на 31 марта 2025 года у нас было около 198 814 розничных брокерских клиента, которые были гражданами Казахстана, что составляет приблизительно 39% от общего числа наших клиентов, а также около 384 169 розничных брокерских клиентов, которые были гражданами России, что составляет приблизительно 56% от общего числа наших клиентов. Кроме того, мы обслуживаем казахстанских и европейских клиентов косвенно через их счета в нашем филиале FST Belize. Рынки Казахстана и Европы в последние годы быстро росли. Общее количество наших клиентских счетов увеличилось приблизительно с 370 000 по состоянию на 31 марта 2023 года и приблизительно до 530 885 по состоянию на 31 марта 2024 года и приблизительно до 683 063 по состоянию на 31 марта 2025 года. Внутри компании мы обозначаем «активные счета» как те, в которых по крайней мере раз в квартал происходит одна транзакция. За год, закончившийся 31 марта 2025 года, у нас было около 151 223 активных аккаунтов. Более подробная финансовая информация об Эмитенте приведена в Приложении 5 настоящего Проспекта.

С 31 декабря 2024 года в деятельности FRHC не произошло никаких существенных неблагоприятных изменений.

### **3. Уставные документы и организационная структура**

#### **3.1. Устав**

##### ***Цели и задачи Эмитента, изложенные в Уставе***

Цели и задачи Эмитента основаны на его статусе компании специального назначения. Согласно Уставу Эмитент обязан осуществлять:

А. (а) приобретение (путем аренды, передачи права собственности, передачи риска или иным образом), владение и выбытие любого актива (материального или нематериального, включая, например, дебиторскую задолженность и акции) в связи и с целью сделки между FFSPC и FRHC;

(b) получение любого типа финансирования (банковского займа или через рынки капитала), предоставление любого типа залога в отношении его активов, предоставление любого возмещения или аналогичной поддержки в пользу его акционеров или любой из его дочерних компаний, или заключение любого типа соглашений о хеджировании в связи и с целью сделки между FFSPC и FRHC;

(c) финансирование FRHC или другой компании специального назначения;

(d) выступать в качестве доверенного лица или агента любого участника сделки между FFSPC и FRHC;

(e) любая другая деятельность, одобренная в письменной форме регистратором AIX (AIX Registrar);

(f) любая вспомогательная деятельность по отношению к деятельности, упомянутой в пунктах (a) – (e).

В. любая другая законная деятельность, для которой компании могут быть зарегистрированы в соответствии с Положением о компаниях МФЦА (AIFC Companies Regulations).

##### ***Общее описание прав, привилегий и ограничений, закрепленных за каждым классом существующих акций Эмитента***

В соответствии с документами AIFC Companies Regulations и AIFC Regulations No. 2 от 2017 года, а также без ущерба для каких-либо прав, привилегий или ограничений, присущих уже существующим акциям, Эмитент, на основании Решения, принятого простым большинством голосов, вправе выпускать акции с правами, привилегиями или ограничениями, установленными в соответствующем решении о выпуске таких акций.

В соответствии с документом AIFC Companies Regulations, Эмитент по усмотрению Совета директоров может выпускать или конвертировать существующие не подлежащие выкупу акции, независимо от того, распределены они или нет, в выкупаемые акции. Эмитент не обязан признавать какое-либо Лицо в качестве трастового держателя акции, и, за исключением случаев, предусмотренных Уставом или документом AIFC Companies Regulations, Эмитент не связан и не должна признавать какую-либо долю участия в акции, за исключением абсолютного права собственности. Эмитент, на основании решения, принятого квалифицированным большинством голосов, означающего решение, принятое не менее чем 75% голосов акционеров FFSPC («Специальное Решение»), вправе:

- увеличить свой акционерный капитал путем эмиссии новых акций существующего класса с такой же номинальной стоимостью или путем эмиссии нового класса акций с той номинальной стоимостью, которую Эмитент сочтет целесообразной; либо
- консолидировать и разделить свой акционерный капитал (независимо от того, распределен он или нет) на акции большей номинальной стоимости, чем номинальная стоимость существующих акций; либо
- разделить свои акции или их часть на акции меньшей номинальной стоимости, чем номинальная стоимость существующих акций, при условии сохранения по каждой разделенной акции такого же соотношения между суммами, уплаченными и неоплаченными за выкуп акции (если таковая имеется), как и имеющееся соотношение указанных сумм в отношении разделяемой акции.

Любые доли акций, возникшие в результате консолидации акций, могут быть проданы Директорами Эмитента от имени

акционеров, в этом случае чистая выручка будет пропорционально распределена между акционерами. Эмитент в соответствии с документом AIFC Companies Regulations вправе уменьшить свой акционерный капитал, при этом, порядок и условия такого уменьшения утверждаются самим Эмитентом.

### ***Изменения в правах Акционеров***

В случае смерти акционера его наследники или, если акционер являлся одним из совместных держателей, то оставшиеся совместные держатели, являются единственными Лицами, которые могут быть признаны Эмитентом в качестве лиц, имеющих право собственности на акции умершего акционера.

Если Лицо, получившее право на акцию в результате смерти или банкротства акционера, уведомляет Эмитента о таком возникшем праве, то оно должно быть зарегистрировано в качестве акционера в отношении такой акции. После регистрации данное лицо приобретает те же права, что и другие акционеры того же класса акций.

### ***Общие собрания акционеров Эмитента***

В соответствии с документом AIFC Companies Regulations, если Эмитент является публичной компанией, то Общее Собрание Эмитента (кроме Годового Общего Собрания или перенесенного годового Общего Собрания) должно быть созвано не менее чем через 14 (четырнадцать) дней после письменного уведомления всех акционеров, Директоров и аудитора о созыве Общего Собрания.

Годовое Общее Собрание или перенесенное годовое Общее Собрание Публичной Эмитента должно быть созвано не менее чем через 21 день после письменного уведомления всех акционеров, Директоров и аудитора о созыве Общего Собрания.

В соответствии с документом AIFC Companies Regulations в уведомлении о созыве Общего Собрания должны быть указаны время и место проведения собрания, общий характер любых вопросов, подлежащих рассмотрению на собрании, а также любые предлагаемые к принятию должным образом на собрании Решения.

В уведомлении о созыве годового Общего Собрания должно быть указано, что собрание является годовым Общим Собранием Эмитента, кроме того, уведомление должно содержать информацию о вопросах, внесенных в повестку дня Специального Решения Эмитента или иными лицами.

Общее Собрание не может быть признано неправомочным исключительно по причине непреднамеренного непредставления уведомления о созыве собрания или невозможности получения такого уведомления каким-либо лицом, имеющим право на получение данного уведомления.

### ***Порядок работы на общих собраниях***

Общее Собрание Эмитента не может быть проведено без наличия кворума. Кроме случаев, когда у Эмитента только один акционер, 2 акционера, присутствующих на собрании лично или представленных по доверенности, составляют кворум.

Если в течение получаса со времени, указанного в уведомлении о созыве собрания (время начала собрания) на Общем Собрании отсутствует кворум, то собрание должно быть перенесено в место и время, определяемые Директорами Эмитента. Если условия кворума нарушаются непосредственно во время проведения собрания, то такое собрание должно быть перенесено на место и время, определенные Директорами.

Председатель Совета Директоров Эмитента председательствует на собрании. Однако, если Председатель Совета Директоров не присутствует на собрании или отказывается председательствовать на собрании в течение 15 (пятнадцать) минут после времени начала собрания, то другой Директор, избранный присутствующими Директорами, должен председательствовать на собрании. Если ни один из Директоров не присутствует на собрании или все присутствующие Директора отказываются председательствовать на собрании, то присутствующие акционеры должны избрать из числа присутствующих на собрании акционеров того, кто будет председательствовать на собрании.

Все Директора Эмитента имеют право присутствовать и выступать на любом Общем Собрании и на любом отдельном собрании Акционеров любого класса акций Эмитента, независимо от того, является ли Директор акционером или акционером данного класса акций. Лицо, председательствующее на собрании (председатель собрания), может отложить проведение собрания с согласия лиц, обладающих большинством голосов на собрании. Если какой-либо из вопросов, внесенных в повестку дня, не был рассмотрен на собрании, и собрание было перенесено, то такой вопрос может быть рассмотрен только на перенесенном собрании, если перенесенное собрание не состоялось, то рассмотрение такого вопроса может быть осуществлено только путем повторного включения нерассмотренного вопроса в повестку дня нового собрания. Уведомление о созыве перенесенного заседания необязательно, если заседание отложено менее чем на 14 (четырнадцать) дней. Если собрание отложено на 14 (четырнадцать) или более дней, то уведомление о созыве собрания должно быть направлено как минимум за 7 (семь) дней до его проведения. В уведомлении должны быть указаны время и место проведения перенесенного собрания, общий характер любых вопросов, подлежащих рассмотрению, а также проекты предлагаемых решений по вопросам, указанным в уведомлении.

Все решения по вопросам, вынесенным на голосование, принимаются путем проведения открытого голосования (путем поднятия рук), кроме случаев необходимости проведения закрытого голосования (по бюллетеням). О проведении

голосования по бюллетеням может быть заявлено как до так и непосредственно после объявления результатов открытого голосования:

- председателем собрания; либо
- не менее чем 2 акционерами, имеющими право голоса на собрании; либо
- акционером, владеющим не менее чем 5% от общего количества голосов всех акционеров, имеющих право голоса на собрании.

Кроме случаев проведения голосования по бюллетеням, председатель собрания может объявить, что решение принято или отклонено определенным большинством голосов. Запись в протоколе заседания об объявлении результатов голосования является безусловным и неоспоримым доказательством результата принятого на собрании решения.

Председатель собрания может дать согласие на отзыв требования о проведении голосования по бюллетеням.

Голосование по бюллетеням должно проводиться в соответствии с указаниями председателя собрания, а результат такого голосования является решением собрания, на котором было затребовано проведение голосования в такой форме.

Голосование по бюллетеням, затребованное для принятия решения по вопросу избрания лица, которое должно председательствовать, а также по вопросу о переносе собрания, должно быть проведено немедленно. Голосование по бюллетеням, затребованное для принятия решения по любому другому вопросу должно проводиться в соответствии с указаниями председателя собрания, но не позднее, чем через 30 (тридцать) дней с момента требования о проведении голосования в такой форме. Требование о проведении голосования по бюллетеням не препятствует продолжению проведения собрания и рассмотрению всех других вопросов, кроме вопроса, в отношении которого поступило требование о проведении голосования по бюллетеням.

Если затребованное голосование по бюллетеням для принятия решения по какому-либо вопросу, не проводится непосредственно на этом же собрании, то лицам, имеющим право на участие в голосовании, должно быть направлено письменное уведомление о времени и месте проведения такого голосования, если о времени и месте голосования не было объявлено непосредственно на собрании; такое уведомление должно быть направлено не менее чем за 7 (семь) дней до даты проведения голосования. Если Эмитент является частной компанией, то в ней допускается принятие письменного решения с соблюдением требований документа AIFC Companies Regulations.

#### ***Смена контроля***

Не применимо.

#### ***Требования к раскрытию информации о смене собственника/пороговые значения***

Не применимо.

#### ***Изменения в капитале***

Эмитент на основании Специального Решения вправе:

- увеличить свой акционерный капитал путем эмиссии новых акций существующего класса с такой же номинальной стоимостью или путем эмиссии нового класса акций с той номинальной стоимостью, которую Эмитент сочтет целесообразной; либо
- консолидировать и разделить свой акционерный капитал (независимо от того, распределен он или нет) на акции большей номинальной стоимости, существующих акций; либо чем номинальная стоимость
- разделить свои акции или их часть на акции меньшей номинальной стоимости, чем номинальная стоимость существующих акций, при условии сохранения по каждой разделенной акции такого же соотношения между суммами, уплаченными и неоплаченными за выкуп акции (если таковая имеется), как и имеющееся соотношение указанных сумм в отношении разделяемой акции.

Любые доли акций, возникшие в результате консолидации акций, могут быть проданы Директорами Эмитента от имени акционеров, в этом случае чистая выручка будет пропорционально распределена между акционерами. Эмитент в соответствии с документом AIFC Companies Regulations вправе уменьшить свой акционерный капитал, при этом, порядок и условия такого уменьшения утверждаются самим Эмитентом.

### **3.2. Структура группы**

Организационная структура FRHC приведена в Приложении 4 к настоящему Проспекту.

## **4. Активы**

### **4.1. Крупные договоры**

Существенные договоры Эмитента включают:

а) договор займа между Freedom Finance SPC Ltd. (в качестве Кредитора) и FRHC (в качестве Заемщика) по облигационной программе на сумму 200 млн долларов США, действительный до 1 ноября 2027 года, учрежденный FFSPC и безоговорочно и безотзывно гарантированный FRHC.

На основании кредитного соглашения, заключенного между Кредитором и Заемщиком, Кредитор выпустил облигационную программу на сумму 200 млн долларов США и первый транш в рамках данной облигационной программы на сумму 66 млн долларов США, которая безусловно и безотзывно гарантирована FRHC в соответствии с гарантийным соглашением от 10 августа 2021 года. Кредитор согласился предоставить Заемщику заем в размере суммы, полученной от размещения первого транша, в целях финансирования текущей деятельности Заемщика.

По условиям кредитного договора сумма займа (сумма средств, полученных Кредитором от первого транша) предоставляется Заемщику по процентной ставке 5,5 (пять целых пять десятых) процентов годовых и рассчитывается на основе фактического количества дней, прошедших с даты предоставления займа (даты фактической выплаты суммы кредита Заемщику). Уплата процентов Заемщиком должна быть равной и полностью покрывать обязательства Кредитора перед владельцами облигаций, выпущенных в рамках первого транша. Заемщик обязуется выплачивать проценты не позднее 21 апреля и 21 октября каждого года, начиная с 21 апреля 2022 года.

б) Договор займа между Freedom Finance SPC Ltd. (как Кредитор) и FRHC (как Заемщик) по облигационной программе на сумму 1 000 000 000 долларов США сроком до 31 декабря 2033 года, заключенное Freedom Finance SPC Ltd. и безусловно и безотзывно гарантированное FRHC.

На основании договора займа, заключенного между Кредитором и Заемщиком, Кредитор выпустил облигационную программу на сумму 1 000 000 000 долларов США и первый транш в размере 200 000 000 долларов США по этой программе, которая безусловно и безотзывно гарантирована FRHC в соответствии с гарантийным соглашением от 15 декабря 2023 года. Кредитор согласился предоставить Заемщику заем на сумму, полученную от размещения первого транша.

Согласно условиям договора займа сумма займа (сумма средств, полученных Кредитором от выпуска первого транша) предоставляется Заемщику по следующим процентным ставкам:

- Для первого и второго года обращения облигаций по процентной ставке 12,1% (двенадцать целых одна десятая процента) годовых, рассчитываемой исходя из фактического количества дней, прошедших с даты выборки.
- Для третьего, четвертого и пятого года обращения облигаций процентная ставка будет фиксированной и установлена как сумма эффективной ставки по федеральным фондам по состоянию на 10 декабря 2025 года и маржи в размере 6,6% (шесть целых шесть десятых процента) и применена к третьему, четвертому и пятому годам обращения облигаций.

Для целей настоящего пункта Эффективная ставка по федеральным фондам означает (эффективную) ставку по федеральным фондам, опубликованную на официальном веб-сайте Федеральной резервной системы Соединенных Штатов Америки (<https://www.federalreserve.gov/releases/h15/>).

Выплата процентов Заемщиком должна быть равной и полностью покрывать обязательства Кредитора перед держателями облигаций, выпущенных в рамках первого транша. Заемщик должен выплачивать проценты девятнадцатого числа каждого месяца в каждом году обращения, начиная с 19 января 2024 года.

с) Договор займа между Freedom Finance SPC Ltd. (как Кредитор) и FRHC (как Заемщик) по облигационной программе на сумму 1 000 000 000 долларов США сроком до 31 декабря 2033 года, заключенное Freedom Finance SPC Ltd. и безусловно и безотзывно гарантированное FRHC.

На основании договора займа, заключенного между Кредитором и Заемщиком, Кредитор выпустил облигационную программу на сумму 1 000 000 000 долларов США и первый транш в размере 200 000 000 долларов США по этой программе, которая безусловно и безотзывно гарантирована FRHC в соответствии с гарантийным соглашением от 12 сентября 2024 года. Кредитор согласился предоставить Заемщику заем на сумму, полученную от размещения второго транша для финансирования текущих операций Заемщика.

Согласно условиям договора займа сумма займа (сумма средств, полученных Кредитором от выпуска второго транша) предоставляется Заемщику по процентной ставке 10,6% (десять целых шесть десятых процента) годовых, рассчитываемой на основе фактического количества дней, прошедших с даты выборки. Выплата процентов Заемщиком осуществляется равными долями и в полном объеме покрывает обязательства Кредитора перед держателями облигаций, выпущенных в рамках второго транша. Заемщик производит выплату процентов ежеквартально в конце срока в течение 15 (пятнадцати) календарных дней после (включительно) каждой даты выплаты купона.

(d) Договор займа между Freedom Finance SPC Ltd. (в качестве Кредитора) и FRHC (в качестве Заемщика) в рамках программы облигаций на сумму 1 000 000 000 долларов США, действующей до 31 декабря 2033 года, учрежденной Freedom Finance SPC Ltd. и безусловно и безотзывно гарантированной FRHC.

На основании договора займа, заключенного между Кредитором и Заемщиком, Кредитор одобрил программу облигаций

на сумму 1 000 000 000 долларов США и осуществил выпуск третьего, четвертого и пятого траншей облигаций в рамках данной программы на общую сумму 330 000 000 долларов США, которые безусловно и безотзывно гарантированы FRHC в соответствии с договором гарантии от 22 мая 2025 года. Заимодавец согласился предоставить Заемщику заем в размере средств, полученных от размещения третьего, четвертого и пятого траншей, с целью финансирования текущей деятельности Заемщика.

Для целей настоящего документа:

- «третий транш» означает 200 000 000 долларов США;
- «четвертый транш» означает 87 935 900 евро, что эквивалентно 100 000 000 долларов США по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан по состоянию на 21 апреля 2025 года;
- «пятый транш» означает 219 070 900 китайских юаней, что эквивалентно 30 000 000 долларов США по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан по состоянию на 21 апреля 2025 года.

В соответствии с условиями договора займа сумма займа (сумма поступлений, полученных Кредитором от размещения третьего, четвертого и пятого траншей) предоставляется Заемщику на следующих процентных условиях:

- по третьему траншу — 10,5% годовых, с уплатой процентов ежеквартально в конце периода, в течение пятнадцати календарных дней после (включая) каждой даты выплаты купона;
- по четвертому траншу — 8,5% годовых, с уплатой процентов ежеквартально в конце периода, в течение пятнадцати календарных дней после (включая) каждой даты выплаты купона;
- по пятому траншу — 9,5% годовых, с уплатой процентов ежеквартально в конце периода, в течение пятнадцати календарных дней после (включая) каждой даты выплаты купона.

Выплата процентов Заемщиком должна быть равна и в полном объеме покрывать обязательства Заимодавца перед держателями облигаций, выпущенных в рамках третьего, четвертого и пятого траншей.

(е) Договор займа между Freedom Finance SPC Ltd. (в качестве Кредитора) и FRHC (в качестве Заемщика) в рамках программы облигаций на сумму 1 000 000 000 долларов США, действующей до 31 декабря 2033 года, учрежденной Freedom Finance SPC Ltd. и безусловно и безотзывно гарантированной FRHC.

На основании договора займа, заключенного между Кредитором и Заемщиком, Кредитор учредил программу облигаций на сумму 1 000 000 000 долларов США и осуществил выпуск шестого транша в рамках данной программы на сумму 269 709 900 долларов США, который безусловно и безотзывно гарантирован FRHC в соответствии с договором гарантии от 06 октября 2025 года. Кредитор согласился предоставить Заемщику заем в размере средств, полученных от размещения шестого транша, с целью финансирования текущей деятельности Заемщика.

В соответствии с условиями договора займа сумма займа (сумма поступлений, полученных Кредитором от размещения шестого транша) предоставляется Заемщику по процентной ставке 10,0% (десять процентов) годовых, рассчитываемой исходя из фактического количества дней, прошедших с даты выборки (drawdown date). Выплата процентов Заемщиком должна быть равна и в полном объеме покрывать обязательства Кредитора перед держателями облигаций, выпущенных в рамках шестого транша. Заемщик осуществляет выплату процентов ежеквартально в конце периода, в течение пятнадцати календарных дней после (включая) каждой даты выплаты купона.

## **5. Капитал**

### **5.1. Уставный капитал**

По состоянию на 31 марта 2025 года уставный капитал Эмитента составляет 1 030 000 долларов США и состоит из 103 000 акций номинальной стоимостью 10 долларов США.

## **6. Руководство эмитента**

### **6.1. Подробная информация о Совете директоров и старших менеджерах («Ключевые лица»)**

#### **Руководство Эмитента**

**Евгений Лер** (Функции и основная деятельность – Руководство компании, Председатель Совета директоров)

Евгений Лер занимает должность финансового директора FRHC с ноября 2015 года. До этого он занимал должность финансового директора компании BMB Munai, Inc., предшественника Эмитента, с апреля 2009 года по ноябрь 2015 года. Г-н Лер присоединился к команде BMB Munai в 2006 году работал на нескольких должностях, включая финансового менеджера и менеджера по отчетности, прежде чем был назначен финансовым директором. С сентября 2011 года по декабрь 2012 года г-н Лер также занимал должность заместителя директора компании Emir Oil, LLP, дочерней компании, находящейся в полной собственности BMB Munai. До прихода в BMB Munai, с 2002 по 2006 год, г-н Лер работал в компании Deloitte & Touche, где он занимал должность старшего аудитора в группе финансовых услуг и промышленности, аудит. На этой должности он руководил крупными проектами для банков, финансовых учреждений и

нефтегазовых компаний. В 2003 году г-н Лер получил степень бакалавра финансового менеджмента в Казахско-Американском университете, расположенном в Алматы, Казахстан. В 2008 году г-н Лер сдал экзамен AICPA Uniform CPA и в ноябре 2013 года получил лицензию CPA. Г-н Лер также прошел в Лондоне обучение по финансовой отчетности в соответствии с МСФО и GAAP США, а также внутреннее обучение Deloitte по аудиту, финансовой отчетности, отчетности и комплексная проверка.

**Сергей Лукьянов** (Функции и основная деятельность – Управление компанией, член Совета директоров)

Более 25 лет работал на различных позициях в российских брокерских компаниях. Член Совета директоров Национальной ассоциации участников фондового рынка и член Совета по финансовым рынкам Российского союза промышленников и предпринимателей. Отвечает за развитие холдинга в Казахстане и курирует бизнес в Узбекистане и Кыргызстане.

**Мадина Мантаева** (Функции и основная деятельность – Руководство компании, Независимый директор)

Мадина Мантаева является членом Совета директоров – независимым директором АО «Банк Freedom Finance Казахстан» и АО «Фридом Финанс» с декабря 2020 года и августа 2013 года соответственно. До этого она занимала должность независимого директора АО «Евразия Капитал» с июня 2013 года по декабрь 2015 года. С августа 2012 года по май 2013 года г-жа Мантаева работала в АО «Страховая компания «Аманат Иншуранс», где занимала должность руководителя Финансового отдела. В 2003 году г-жа Мантаева окончила Казахскую государственную академию управления, расположенную в Алматы, по специальности «маркетинг и коммерция». В 2008 году г-жа Мантаева получила степень магистра делового администрирования в области стратегического менеджмента и предпринимательства в Университете международного бизнеса в Алматы и Московской международной высшей школе бизнеса МИРБИС (институт) в Москве.

**Ольга Баскакова** (Функции и основная деятельность – Руководство компании, Директор)

Ольга Баскакова окончила Казахский государственный университет международных отношений и иностранных языков имени Аблай хана в 2004 году по специальности «международная экономика», Высшую юридическую школу «Адалат» в 2006 году по специальности «международное правоведение», Международный Эриксоновский университет коучинга в 2014 году по специальности «коучинг» и Московский Институт Психоанализа 2016 года по специальности психоанализ. Она имеет обширный опыт работы в качестве старшего юрисконсульта более 20 лет, занимая руководящие должности в Группе компаний «Алина», DHL Logistics, Qazaq Air и других известных компаниях. С 2020 года Ольга является главным юрисконсультом АО «Фридом Финанс» и Freedom Finance Global PLC.

Юридический адрес всех членов Совета директоров FFSPC: пр. Аль-Фараби, 77/7, 7 этаж, г. Алматы, Казахстан.

## **Руководство FRHC**

**Тимур Турлов** (Функции и основная деятельность – Руководство FRHC, Основатель, Председатель и Генеральный директор)

Г-н Турлов занимает должность генерального директора и председателя совета директоров с ноября 2015 года. В 2009 году он окончил Российский государственный технический университет (им. Циолковского) со степенью бакалавра наук по экономике и менеджменту.

Г-н Турлов имеет сертификат менеджмента по биржевым операциям и управлению брокерской и дилерской деятельностью по ценным бумагам, выданный Российской национальной ассоциацией участников фондового рынка, и имеет более 10 лет опыта работы в различных областях в международной индустрии ценных бумаг.

С мая 2012 года по январь 2013 года г-н Турлов занимал должность председателя совета директоров АО «Номад Финанс», где он курировал создание бизнеса и приобретение крупных клиентов.

С июля 2013 года по июль 2017 года г-н Турлов занимал должность советника председателя совета директоров АО «Фридом Финанс» («Фридом КЗ»). На этой должности г-н Турлов в первую очередь отвечал за стратегическое управление, мероприятия по связям с общественностью и инвесторами, инвестиционную и сбытовую стратегию, а также за связи с государственными органами.

В июле 2017 года г-н Турлов стал председателем совета директоров Freedom KZ. Г-н Турлов также является председателем совета директоров Freedom Finance Life JSC («Freedom Life»), Freedom Finance Insurance JSC («Freedom Insurance») и Freedom Bank Kazakhstan JSC («Freedom Bank KZ»).

Г-н Турлов является членом YPO Kazakhstan (Организация молодых президентов), которая объединяет молодых бизнесменов и топ-менеджеров со всего мира. Кроме того, г-н Турлов является президентом Казахстанской федерации шахмат, президентом Казахстанской федерации футбола и участником образовательного проекта IQanat.

С 2019 по октябрь 2023 года г-н Турлов был членом совета директоров Kcell, одного из ведущих поставщиков услуг мобильной связи в Казахстане. Г-н Турлов владеет долями в других предприятиях, работающих в различных отраслях, включая другие брокерские компании по ценным бумагам. Г-н Турлов обладает глубокими знаниями о деятельности FRHC, практическим пониманием разработки, внедрения и оценки нашего операционного плана и бизнес-стратегии, а

также образованием в области экономики и менеджмента.

**Аскар Таштитов** (Функции и основная деятельность – Руководство FRHC, Президент, Директор с 2008 года)

Г-н Таштитов занимает должность президента FRHC с июня 2018 года и руководит нашей инвестиционно-банковской деятельностью. Он занимает должность директора FRHC с мая 2008 года и работал в BMB Munai, Inc., предшественнике FRHC, с 2004 по 2015 год, занимая должность президента с мая 2006 по ноябрь 2015 года.

С 2011 по 2015 год г-н Таштитов занимался проектами в сфере прямых инвестиций.

С 2002 по 2004 год г-н Таштитов был консультантом по управлению в PA Government Services Inc. Г-н Таштитов получил степень бакалавра гуманитарных наук в Йельском университете по экономике и истории в 2002 году.

Г-н Таштитов имеет более 15 лет опыта работы в сфере публичных компаний, в частности, опыт взаимодействия со специалистами по акционерному и долговому финансированию, а также значительный опыт в инвестиционно-банковской деятельности и управлении бизнесом.

**Кайрат Келимбетов** (Член комитетов: Номинирование рисков и Корпоративное управление)

Г-н Келимбетов был назначен в Совет директоров 28 мая 2024 года для заполнения вакансии, созданной решением Совета директоров об увеличении числа директоров на эту дату. С мая 2023 года он занимает должность стратегического советника в Freedom Horizons, дочерней компании FRHC, предоставляя свои консультационные услуги в области развития бизнеса и рыночной аналитики.

С почти тремя десятилетиями основания и руководства высокоэффективными организациями, занимая руководящие должности в государственных учреждениях и работая в многочисленных советах директоров, предыдущий опыт д-ра Келимбетова включает:

- Управляющий-основатель Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) (2015–2023), ключевого финансового центра для региона, включая Центральную Азию, Кавказ, Евразийский экономический союз, Ближний Восток, Западный Китай, Монголию и Восточную Европу;
- Председатель Национального банка Казахстана (2013–2015);
- Заместитель премьер-министра Казахстана (2012–2013);
- Председатель Евразийской экономической комиссии (2012–2013);
- Министр экономического развития и торговли (2011–2012);
- Главный исполнительный директор Фонда национального благосостояния «Самрук-Казына» (2008–2012);
- Руководитель аппарата Президента Республики Казахстан (2008–2008);
- Генеральный директор-основатель Фонда устойчивого развития «Казына» (2006–2008);
- Министр экономики и бюджетного планирования (2002–2006); и
- Председатель Агентства по стратегическому планированию и реформам (1999–2001).

Доктор Келимбетов получил степень магистра в области лидерства в области устойчивого развития в Кембриджском университете, степень доктора экономических наук и степень бакалавра в области вычислительной математики и кибернетики в Московском государственном университете. Он учился в Национальной высшей школе государственного управления в Алматы, Казахстан, и имеет Сертификат руководителя и стипендию Pew Economic Freedom от Гарвардской школы Кеннеди и Школы иностранных дел Э. Уолша в Джорджтаунском университете соответственно. Он является почетным профессором Университета Цинхуа в Пекине, Евразийского экономического клуба ученых Ассоциации в Казахстане и почетным доктором международных отношений Женевской школы дипломатии и международных отношений.

Доктор Келимбетов имеет практический опыт проведения существенных экономических реформ в Казахстане, создания и управления ключевыми.

**Чердабаев Борис** (Функции и основная деятельность – Руководство FRHC, Независимый директор с 2019 года)

С 1994 по 1997 год г-н Чердабаев работал в АО «МангистауМунайГаз» в качестве члена правления и вице-президента. С июня 1998 года по март 2000 года он работал в Национальной нефтегазовой компании «Казахойл», где был членом правления и вице-президентом по разведке и добыче. В тот же период он также занимал должность председателя совета директоров дочерних компаний «Казахойл» «УзеньМунайГаз», «Казахойл-Эмба» и «КазахстанКаспийШельф», был председателем Совместного операционного комитета по проекту Карачаганак и членом Совета партнерства СП «ТенгизШевройл». С марта 2000 года по март 2003 года г-н Чердабаев был генеральным директором СП «ТенгизШевройл». С ноября 2003 года по ноябрь 2015 года он занимал должность председателя совета директоров BMB Munai, Inc., предшественника FRHC. Он также занимал должность главного исполнительного директора BMB Munai с

ноября 2003 года по август 2007 года. В 2006 году BMB Munai стала первой компанией из региона СНГ, чьи акции котируются на Американской фондовой бирже NYSE (ранее известной как AMEX). С октября 2012 года по настоящее время он занимает должность советника председателя правления СП Weatherford-CER. С мая 2022 года по настоящее время он также является независимым членом совета директоров АО «Казахстан Qazaq Gas». Г-н Чердабаев окончил Уфимский нефтяной институт (Россия) в 1976 году. В 2011 году он прошел программу Advanced Management Program, предлагаемую Гарвардской школой бизнеса. В 2002 году он закончил программу Columbia Senior Executive Program в Колумбийском университете, а в 2000 году он закончил программу Chevron Advanced Management Program в Chevron Corporation в Сан-Франциско, Калифорния.

Г-н Чердабаев имеет обширный опыт руководства и работы в советах директоров как в казахстанских национальных и частных компаниях, так и в публичных компаниях США.

**Эмбер Уильямс** (Функции и основная деятельность – Руководство FRHC, независимый директор с 2020 года)

Г-жа Уильямс — сертифицированный бухгалтер, получивший лицензию в 2010 году. С 2004 по 2012 год г-жа Уильямс работала на различных должностях в сфере бухгалтерского учета и финансов в Grant Thornton, Basic Research, Goldman Sachs и PricewaterhouseCoopers, где в ее обязанности входило: планирование и управление функциями аудита для государственных и частных компаний, как на внутреннем, так и на международном уровне, включая планирование аудита, полевые работы и тестирование внутреннего контроля; помощь в запуске продукта; работа в качестве члена управленческой команды в связи с продажей бизнес-подразделения; и совершенствование процессов. С 2012 по 2018 год г-жа Уильямс предоставляла компаниям услуги по бухгалтерскому учету и консультированию финансовых директоров. С 2018 по 2019 год она работала менеджером в Brixey & Meyer, фирме CPA из Огайо. На этой должности она управляла командой бухгалтеров, предоставляя компаниям функции финансового директора, бухгалтерского учета и кадровых ресурсов. С 2019 года г-жа Уильямс работает на себя. Г-жа Уильямс получила степень бакалавра наук по бухгалтерскому учету в Университете Юты в 2004 году и степень магистра бухгалтерского учета в Университете Юты в 2005 году.

Г-жа Уильямс имеет профессиональный опыт в области бухгалтерского учета, аудита, финансов и внутреннего контроля, а также опыт работы в качестве лицензированного CPA.

**Филипп Фогелеер** (Функции и основные виды деятельности — руководство FRHC, независимый директор с 2024 года)

Г-н Фогелеер был назначен в Совет директоров 28 мая 2024 года для заполнения вакансии в Совете директоров, образовавшейся в связи с отставкой Джейсона Керра. Г-н Фогелеер является дипломированным директором, специализирующимся на создании партнерств между корпорациями, правительствами и международными организациями. Он жил в 10 странах, работал в более чем 100. Г-н Фогелеер говорит на 4 языках, включая голландский, английский, французский и итальянский. Он руководил командами численностью от одного до более 3000 человек, неся соответствующую ответственность за прибыли и убытки. Г-н Фогелеер начал свою карьеру в 1997 году в Deloitte, где вырос до должности менеджера — TMT Advisory, консультируя такие компании, как Telenor, Bertelsmann и Orange. Затем он перешел в Orange, где в период с 1999 по 2009 год занимал операционные и управленческие должности, включая должность заместителя генерального директора / главного директора по стратегии, охватывающую до 21 страны. С 2010 по 2011 год г-н Фогелеер работал в Ooredoo, где занимал различные руководящие должности, такие как главный операционный директор в Катаре. С начала 2012 года по март 2024 года г-н Фогелеер работал в Vodafone Group, где он изначально занимался переговорами в качестве корпоративного дипломата, а затем перешел на работу в сфере инвестиционных партнерств с крупными многонациональными корпорациями, глобальными операторами мобильной связи, государственными органами в Европе, на Ближнем Востоке и в Африке, а также с международными организациями, такими как British International Investment, Европейский инвестиционный банк, Группа Всемирного банка, Международная корпорация финансирования развития США и USAID. Он выступает в качестве неисполнительного директора Global Partners 4 Digital Development с октября 2023 года и Sumitomo Corporation с апреля 2024 года. С сентября 2021 года г-н Фогелеер преподает студентам INSEAD MBA в качестве приглашенного лектора и поддерживает работу различных международных благотворительных организаций, включая Global Citizen. Г-н Фогелеер получил степень бакалавра права в Университете Сент-Луиса, Бельгия, в 1993 году, степень магистра права в Калифорнийском университете в Лувене, Бельгия, в 1996 году, степень магистра в области управления средствами массовой информации и коммуникациями в Университете Стерлинга, Великобритания, в 1997 году; окончил аспирантуру по телекоммуникационному праву в KUL, Бельгия, в 1999 году и по конкурентному праву в Королевском колледже в Лондоне, Великобритания, в 2002 году; получил степень магистра делового администрирования в бизнес-школе Insead (Cedep), Франция, в 2006 году и степень магистра корпоративного управления в Институте директоров в Лондоне, Великобритания, в 2024 году.

Навыки и квалификации: Имея степень магистра делового администрирования и квалификацию дипломированного директора, г-н Фогелеер имеет около 15 лет опыта работы в советах директоров в качестве председателя, члена совета директоров, члена аудиторского комитета, члена комитета по компенсациям и льготам или генерального секретаря.

**Эндрю Гэмбл** (Функции и основные виды деятельности — руководство FRHC, независимый директор с 2024 года)

Г-н Гэмбл был назначен в Совет директоров 28 мая 2024 года для заполнения вакансии в Совете директоров, образовавшейся в связи с отставкой Леонарда Стиллмана. С 1977 по 2009 год г-н Гэмбл был партнером в международной

американо-британской юридической фирме Hogan Lovells. Его юридическая карьера включала консультирование банков и структурирование финансирования для многочисленных международных организаций на Ближнем Востоке и в СНГ, включая Казахстан. Во время работы в Hogan Lovells г-н Гэмбл занимал несколько руководящих должностей, таких как руководитель международной банковской практики, лондонский региональный управляющий партнер, член международного совета директоров и руководитель африканской практики, и он сыграл важную роль в открытии офисов фирмы в Москве, Варшаве, Дубае и Йоханнесбурге. Он также работал в офисе Hogan Lovells во Франкфурте. В настоящее время г-н Гэмбл работает независимым консультантом по корпоративным, юридическим и финансовым вопросам, включая работу в качестве независимого директора в нескольких советах директоров. Он входит в совет директоров Africa Credit Opportunities Limited и недавно вышел из состава совета директоров Zenith Bank (UK) Limited. Он является председателем совета директоров Grata International, швейцарского объединения, которое действует как холдинговая компания для различных офисов региональной юридической фирмы, ориентированной на бывший Советский Союз и соседние страны. Г-н Гэмбл является автором, соавтором, участником и редактором многочисленных финансовых и юридических публикаций. Он получил степень бакалавра права с отличием в колледже Св. Катарины в Кембридже и профессиональную квалификацию в юридическом колледже Гилфорда. Г-н Гэмбл обладает глубокими познаниями в финансовом секторе, основанными на многолетнем опыте консультирования по сделкам в этом секторе.

Юридический адрес всех членов Совета директоров FRHC, за исключением Тимура Турлова и Кайрат Келимбетова: 40 Wall Street, Suite 1704, New York, NY 10005.

### **Конфликт интересов**

Конфликт интересов между личными интересами Ключевого лица, упомянутого выше, и обязанностями данных лиц перед Эмитентом или интересами Эмитента, отсутствует.

## **6.2. Прочая информация, относящаяся к Ключевым лицам**

Эмитент не имеет комитета по аудиту, комитета по назначениям или комитета по вознаграждениям, поскольку Эмитент не обязан формировать комитеты в соответствии с Действующим Законодательством МФЦА. У Эмитента имеется Кодекс корпоративного управления, обеспечивающий соблюдение соответствующих правил и положений МФЦА и AIX.

## **7. Финансовые сведения об Эмитенте**

### **7.1. Исторические финансовые сведения об Эмитенте**

|                                                  | 31 марта 2023<br>года | 31 марта 2024<br>года | 31 марта 2025<br>года |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Баланс, тыс. доллар США</b>                   |                       |                       |                       |
| Деньги и денежные эквиваленты                    | 276                   | 154,771               | 15,440                |
| Займы выданные                                   | 57,137                | 107,888               | 445,783               |
| Прочие активы                                    | -                     | 4,120                 | 4,101                 |
| <b>ИТОГО АКТИВОВ</b>                             | <b>57,413</b>         | <b>266,779</b>        | <b>465,324</b>        |
| Выпущенные долговые обязательства                | 60,025                | 267,249               | 469,551               |
| Кредиторская задолженность                       | 88                    | 3,523                 | 3,174                 |
| <b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>                        | <b>60,113</b>         | <b>270,772</b>        | <b>472,725</b>        |
| Уставной капитал                                 | 282                   | 1,030                 | 1,030                 |
| Накопленный убыток                               | (2,982)               | (5,023)               | (8,431)               |
| <b>ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>                 | <b>(2,700)</b>        | <b>(3,993)</b>        | <b>(7,401)</b>        |
| <b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b> | <b>57,413</b>         | <b>266,779</b>        | <b>465,324</b>        |

|                                                                                                                               | Год, закончившийся<br>31 марта 2023 года | Год, закончившийся<br>31 марта 2024 года | Год, закончившийся<br>31 марта 2025 года |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>ОДДС, тыс. доллар США</b>                                                                                                  |                                          |                                          |                                          |
| Чистый убыток                                                                                                                 | (1,576)                                  | (2,041)                                  | (3,408)                                  |
| Корректировки:                                                                                                                |                                          |                                          |                                          |
| Расходы по кредитным потерям                                                                                                  | 1,376                                    | 1,824                                    | 4,018                                    |
| Чистое изменение начисленных процентов                                                                                        | 351                                      | (4,261)                                  | (1,874)                                  |
| Чистое изменение начисленных комиссий                                                                                         | 88                                       | 3,434                                    | (352)                                    |
| Обесценение выданных займов                                                                                                   | -                                        | 243                                      | 1,485                                    |
| Прочее                                                                                                                        | -                                        | 1                                        | 21                                       |
| <b>Чистые притоки/(оттоки) денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и обязательств</b> | <b>239</b>                               | <b>(800)</b>                             | <b>(110)</b>                             |

|                                                                                    |                 |                 |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Прочая дебиторская задолженность                                                   | -               | -               | -                |
| Кредиторская задолженность                                                         | -               | -               | -                |
| Прочие обязательства                                                               | -               | -               | -                |
| <b>Чистый отток денежных средств, использованный в операционной деятельности</b>   | <b>239</b>      | <b>(800)</b>    | <b>(110)</b>     |
| Займы выданные                                                                     | (45,420)        | (47,683)        | (339,221)        |
| Инвестиции в дочерние компании                                                     | -               | (4,070)         | -                |
| <b>Чистый отток денежных средств, использованный в инвестиционной деятельности</b> | <b>(45,181)</b> | <b>(52,553)</b> | <b>(339,221)</b> |
| Поступления от выпуска долговых ценных бумаг                                       | 45,265          | 206,350         | 200,000          |
| Поступления от вклада в уставный капитал                                           | 100             | 698             | -                |
| <b>Чистые денежные потоки от финансовой деятельности</b>                           | <b>45,365</b>   | <b>207,048</b>  | <b>200,000</b>   |
| Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов                               | 184             | 154,495         | (139,331)        |
| <b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ДЕНЕЖНЫЕ ЭКВИВАЛЕНТЫ на начало периода</b>                  | <b>92</b>       | <b>276</b>      | <b>154,771</b>   |
| <b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ДЕНЕЖНЫЕ ЭКВИВАЛЕНТЫ на конец периода</b>                   | <b>276</b>      | <b>154,771</b>  | <b>15,440</b>    |

| <b>Отчет об изменениях в капитале, тыс. доллар США</b> | <b>Уставной капитал</b> | <b>Накопленный убыток</b> | <b>Итого</b>   |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|
| <b>31 марта 2022 года</b>                              | <b>182</b>              | <b>(468)</b>              | <b>(286)</b>   |
| Вклад в уставный капитал                               | 100                     | -                         | 100            |
| Распределение                                          | -                       | (938)                     | (938)          |
| Общий совокупный убыток                                | -                       | (1,576)                   | (1,576)        |
| <b>31 марта 2023 года</b>                              | <b>282</b>              | <b>(2,982)</b>            | <b>(2,700)</b> |
| Вклад в уставный капитал                               | 748                     | -                         | 748            |
| Общий совокупный убыток                                | -                       | (2,041)                   | (2,041)        |
| <b>31 марта 2024 года</b>                              | <b>1,030</b>            | <b>(5,023)</b>            | <b>(3,993)</b> |
| Вклад в уставный капитал                               | -                       | -                         | -              |
| Общий совокупный убыток                                | -                       | (3,408)                   | (3,408)        |
| <b>31 марта 2025 года</b>                              | <b>1,030</b>            | <b>(8,431)</b>            | <b>(7,401)</b> |

| <b>ОПиУ, тыс. доллар США</b>                  | <b>Год, закончившийся 31 марта 2023 года</b> | <b>Год, закончившийся 31 марта 2024 года</b> | <b>Год, закончившийся 31 марта 2025 года</b> |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Процентный доход                              | 2,011                                        | 10,489                                       | 36,597                                       |
| Процентные расходы                            | (2,011)                                      | (10,356)                                     | (36,130)                                     |
| <b>ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД</b>                | <b>-</b>                                     | <b>133</b>                                   | <b>467</b>                                   |
| Чистый (убыток)/прибыль по валютным операциям | (3)                                          | (53)                                         | 400                                          |
| Комиссионные расходы                          | (180)                                        | (240)                                        | (213)                                        |
| Расходы по кредитным потерям                  | (1,376)                                      | (1,824)                                      | <b>(4,018)</b>                               |
| Операционные расходы                          | (37)                                         | (57)                                         | (44)                                         |
| Прочий доход                                  | 20                                           | -                                            | -                                            |
| <b>УБЫТКИ ДО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ</b>            | <b>(1,576)</b>                               | <b>(2,041)</b>                               | <b>(3,408)</b>                               |
| КПН                                           | -                                            | -                                            | -                                            |
| <b>ОБЩИЙ СОВОКУПНЫЙ УБЫТОК</b>                | <b>(1,576)</b>                               | <b>(2,041)</b>                               | <b>(3,408)</b>                               |

С 31 марта 2023 года FFSPC выпустила облигации на сумму 1 066 млн долларов США.

## **8. Иные сведения, имеющие отношение к эмитенту**

### **8.1. Информация об аудиторах**

Независимым аудитором финансовой отчетности Эмитента за год, завершившийся 31 марта 2023 года, является Товарищество с ограниченной ответственностью «Делойт» (проспект аль-Фараби, 36, г. Алматы, Казахстан, 050059).

ТОО «Делойт» уполномочено и регулируется Министерством финансов Республики Казахстан на основании государственной лицензии № 0000015, тип MFU-2, от 13 сентября 2006 года.

Независимым аудитором финансовой отчетности Эмитента за год, завершившийся 31 марта 2024 года, является Товарищество с ограниченной ответственностью «ALMIR CONSULTING» (проспект Аль-Фараби, 19, бизнес-центр «Нурлы Тау», блок 2b, офис 403, г. Алматы, Казахстан). ТОО «ALMIR CONSULTING» уполномочено и регулируется Министерством финансов Республики Казахстан на основании государственной лицензии № 0000014 от 27 ноября 1999 года.

Независимым аудитором финансовой отчетности Эмитента за год, завершившийся 31 марта 2025 года, является Филиал ТОО «SFAI Kazakhstan» на МФЦА (12/1, ул. Д. Кунаева, г. Алматы, Казахстан, Z05H9B0). Филиал ТОО «SFAI Kazakhstan» на МФЦА осуществляет деятельность на основе лицензии № AFSA-O-LA-2024-0002, выданной органом Astana Financial Services Authority от 22 января 2024 года.

## **8.2. Связанные лица**

Корпоративным органом эмитента является Freedom Holding Corp., юридическое лицо, зарегистрированное в установленном порядке в соответствии с законодательством Невады, США, с зарегистрированным адресом по адресу: CT Corporation System 701 S Carson Street, Suite 200 Carson City, Nevada 89701, USA.

Бенефициарным владельцем Freedom Holding Corp., ее прямым акционером и единственным владельцем более 10% выпущенных и находящихся в обращении простых акций FRHC является Тимур Турлов, который является основным контролирующим акционером Эмитента. В настоящее время приняты меры по недопущению злоупотребления контролем над Эмитентом, предусмотренного законодательством Республики Казахстан и Уставом Эмитента. К таким мерам относится, среди прочего, присутствие Совета директоров. Эмитенту не известны какие-либо договоренности, которые могут в последующую дату привести к смене контроля над Эмитентом.

## **8.3. Судебные и иные разбирательства в отношении Эмитента**

В течение последних 12 месяцев до даты настоящего Проспекта отсутствует вовлечение в разбирательства с участием государства, юридические или арбитражные разбирательства (включая неисполненные или готовящиеся судебные процессы, о которых известно Эмитенту), которые могут оказать или оказали существенное влияние на финансовое положение и прибыльность Эмитента.

## **9. Ответственность за содержание Проспекта**

### **9.1. Заявление об ответственности**

Заявление об ответственности включено в Приложение 1 настоящего Проспекта

### **9.2. Экспертные заключения, включенные в Проспект**

В настоящий Проспект не включены экспертные заключения.

## **10. Документы для ознакомления**

Копии следующих документов доступны для ознакомления в офисе Эмитента по адресу: г. Астана, ул. Достык 16, этаж 26, БЦ Talan Towers, в рабочие часы Рабочих Дней (за исключением субботы, воскресенья и государственных праздников), в период обращения Облигаций на AIX:

- настоящий Проспект, устав Эмитента, Политика в отношении конфликтов интересов
- аудированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 марта 2023 года, 31 марта 2024 года и 31 марта 2025 года, включая в каждом случае аудиторское заключение, составленные в соответствии с Международными стандартами аудита в отношении такой финансовой отчетности.

## ОПИСАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

### 1. Основные сведения

#### 1.1. Факторы риска, существенные для Ценных бумаг

*Облигации подлежат изменению, отмене и замене.*

Данный Проспект содержит положения о созыве собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Данные положения позволяют определенному большинству налагать обязательства на всех Держателей Облигаций.

*Исключение Облигаций из Официального списка AIX (делистинг) может привести к тому, что прирост стоимости и выплаты купонного вознаграждения по Облигациям будут облагаться налогом в Республике Казахстан.*

Для освобождения от удержания налога у источника в Республике Казахстан с выплат купонного вознаграждения по Облигациям и освобождения от налогообложения дохода, полученного Держателями Облигаций в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций, необходимо включение Облигаций в Официальный список AIX на Дату выплаты купонного вознаграждения или дату отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций. Не дается никаких гарантий того, что Облигации будут оставаться включенными в Официальный список AIX на каждую Дату выплаты купонного вознаграждения или в течение срока действия Облигаций, или отсутствия существенных изменений в налоговом законодательстве и законодательстве о ценных бумагах Республики Казахстан.

*Рыночная цена Облигаций может быть нестабильной.*

Рыночная цена Облигаций может быть подвержена значительным колебаниям в ответ на фактические или ожидаемые изменения в результатах деятельности Эмитента и его конкурентов, неблагоприятное развитие операционной деятельности, изменения в нормативной среде, в которой работает Эмитент, изменения в финансовых оценках аналитиков и фактическая или ожидаемая продажа большого количества Облигаций.

*Гарант может не ответить по обязательствам, связанным с Облигациями.*

Гарант может не ответить по своим обязательствам и может не выплатить какие-либо проценты по любой Облигации или погасить какие-либо Облигации в установленный срок.

#### 1.2. Причины предложения

**Предполагаемая сумма чистых поступлений** Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.

**Использование поступлений** Средства, полученные Эмитентом от размещения Облигаций, будут переданы в виде займов материнской компании FRHC, которая намерена использовать чистую сумму поступлений от продажи Облигаций для погашения или рефинансирования долга, расширения бизнеса и общих корпоративных целей.

#### 1.3. Кредитоспособность Эмитента

*Коэффициент покрытия прибыли*

Согласно аудированной финансовой отчетности Эмитента, коэффициент покрытия прибыли за год, закончившийся на 31 Марта 2024 года составляет 0,8 (ноль целых и восемь десятых), и за год, закончившийся 31 марта 2025 года, составляет 0,9 (ноль целых девять десятых).

*Соответствующие кредитные рейтинги*

Эмитент не имеет кредитных рейтингов. Если применимо, кредитные рейтинги, присвоенные каждому Траншу, будут указаны в соответствующих Условиях Выпуска каждого Транша.

*Факторы риска, которые могут повлиять на способность Эмитента выполнить свои обязательства по Ценным бумагам перед инвесторами*

Все соответствующие факторы риска описаны в пункте «Факторы риска» раздела «Регистрационный Документ» настоящего Проспекта.

*Гарантии*

Выплата всех сумм, включая проценты и (или) выплаты по основному долгу и (или) штрафные санкции, подлежащих уплате Эмитентом по Облигациям, выпущенным в рамках Программы, будет безусловно и безотзывно гарантирована FRHC в соответствии с договором гарантии от 12 декабря 2025 года.

## **2. Информация о ценных бумагах, предлагаемых / одобренных к торгам**

### **2.1. Общая информация, относящаяся к Ценным бумагам**

|                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Форма Облигаций</b>                    | Облигации будут выпущены в полностью зарегистрированной и бездокументарной форме в соответствии с Действующим Законодательством МФЦА, включая документы AIFC Markets Rules и AIX Markets Business Rules.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Выпуск</b>                             | <p>Облигации в рамках Программы будут выпускаться Траншами. Программа может состоять из одного или нескольких Траншей, выпущенных в одну или разные даты.</p> <p>На каждый Транш распространяются соответствующие Условия Выпуска, которые только для целей этого Транша дополняют настоящий Проспект и которые необходимо читать вместе с настоящим Проспектом. Во избежание сомнений, условия, изложенные в настоящем Проспекте, применимы к каждому Траншу, выпущенному в рамках Программы, и дополняются соответствующими Условиями Выпуска.</p>                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Совокупная основная сумма</b>          | <p>Программа на сумму 1 000 000 000 (один миллиард) долларов США.</p> <p>При расчете совокупной основной суммы Программы Облигации, выпущенные в валютах, отличных от доллара США, будут учитываться по официальному обменному курсу Национального Банка Республики Казахстан на дату допуска соответствующего Транша к торгам на AIX.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Валюта выпуска</b>                     | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Валюта торгов</b>                      | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Количество и Номинальная Стоимость</b> | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Листинг и допуск к торгам</b>          | Настоящий Проспект выпущен в связи с подачей заявления на включение Облигаций в Официальный список AIX и на их допуск к торгам на AIX. Ожидается, что каждый Транш, выпущенный в рамках Программы, будет допущен к торгам на AIX. Подробная информация о допуске каждого Транша будет представлена в соответствующих Условиях Выпуска.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Регистратор</b>                        | AIX Registrar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Депозитарий</b>                        | AIX CSD.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Применимое законодательство</b>        | Облигации и любые внедоговорные обязательства, возникающие из Облигаций или в связи с ними, регулируются и толкуются в соответствии с Действующим Законодательством МФЦА. В настоящем документе Эмитент согласовал условия в пользу Держателей Облигаций о том, что любая претензия, спор или расхождение любого характера, возникающие в отношении Облигаций или в связи с ними (включая претензии, споры или расхождения в отношении существования, прекращения их действия или любых внедоговорных обязательств, возникающих из Облигаций или в связи с ними), подлежат рассмотрению и окончательному разрешению в суде МФЦА в соответствии с действующими в настоящее время правилами данного суда, такие правила считаются включенными в настоящий документ. |
| <b>Ранжирование</b>                       | Облигации представляют собой прямые, общие и безусловные обязательства Эмитента, которые будут ранжироваться в равной очередности (pari passu) между собой и ранжироваться в равной очередности (pari passu), с точки зрения прав на выплату, со всеми другими текущими или будущими несубординированными обязательствами Эмитента, за исключением обязательств, которые в обязательном порядке имеют преимущество по закону.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Погашение</b>                          | Настоящим Эмитент принимает на себя безотзывное обязательство при погашении Облигаций не позднее 15 (пятнадцати) календарных дней начиная с Даты погашения осуществить выплату Номинальной стоимости Облигаций одновременно с последней                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                      | выплатой купонного вознаграждения, в случае если Облигации ранее уже не были приобретены и аннулированы.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Покупки на открытом рынке</b>                     | Если иное не указано в соответствующих Условиях Выпуска, Эмитент вправе в любой момент посредством аукциона приобрести Облигации на открытом рынке или иным образом по любой цене. Все Держатели Облигаций должны иметь доступ к такой покупке, проводимой посредством аукциона. Любые из таких приобретенных Облигаций не будут считаться погашенными и могут быть в дальнейшем проданы Эмитентом.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Ставка купонного вознаграждения</b>               | <p>Ставка Купонного Вознаграждения по каждому Траншу будет указана в соответствующих Условиях Выпуска. Размер купонного вознаграждения на одну Облигацию рассчитывается по следующей формуле:</p> <p><i>Номинальная стоимость × Ставка Купонного Вознаграждения × Дробное исчисление дней для соответствующего купонного периода.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Даты Выплаты Купона</b>                           | Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Купонный период</b>                               | Каждый период, начинающийся с (и включающий) Дату Выпуска или любую Дату Выплаты Купона и заканчивающийся в (но исключая) следующую Дату Выплаты Купона.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Дробное исчисление дней</b>                       | 30/360; выплаты купонного вознаграждения по Облигациям рассчитываются на основе года, состоящего из 360 (трехсот шестидесяти) дней, а именно из 12 (двенадцати) месяцев по 30 (тридцать) дней каждый.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Права, связанные с облигациями</b>                | <p>Держатели Облигаций имеют право:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• получать выплаты купонного вознаграждения в соответствии с условиями, предусмотренными Проспектом и соответствующими Условиям Выпуска;</li><li>• получать выплату Номинальной стоимости при погашении в соответствии с условиями, предусмотренными Проспектом и соответствующими Условиям Выпуска;</li><li>• свободно отчуждать и распоряжаться Облигациями;</li><li>• запрашивать и получать информацию о деятельности Эмитента;</li><li>• присутствовать, участвовать и голосовать на собраниях Держателей Облигаций в соответствии с порядком, указанным в Проспекте;</li><li>• при возникновении любого из событий, упомянутых в пункте 3.3 раздела «Описание Ценных Бумаг», и продолжении его действия более 30 (тридцати) календарных дней, требовать немедленное погашение Облигаций по Номинальной стоимости вместе с накопленным купонным вознаграждением.</li></ul> |
| <b>Ограничения на выпуск</b>                         | Никакие изменения не могут вноситься Эмитентом в Проспект или соответствующие Условия Выпуска пока Эмитент не получит предварительное письменное согласие (согласия) от Держателей Облигаций, владеющих Облигациями в объеме не менее трех четвертей от номинальной стоимости размещенных Облигаций.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Ограничения на продажу</b>                        | Предложение и продажа Облигаций регулируется применимыми законами и нормативными актами, и Облигации запрещается публично продавать в других юрисдикциях за пределами МФЦА, включая Великобританию, Европейскую экономическую зону, иначе как в соответствии с применимыми законами и нормативными актами. Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года или любым другим применимым законодательством о ценных бумагах любого штата США, а также не могут предлагаться, продаваться или закладываться либо иным образом передаваться на территории США либо в пользу или за счет или в интересах лиц США.                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Ограничения на возможность свободной передачи</b> | Облигации являются свободно передаваемыми и после включения в Официальный список AIX могут быть переданы только целиком в соответствии с применимыми правилами и положениями AIX.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

**Прочие условия** Для целей расчета, указанного в настоящем документе, значение указывается с точностью до двух знаков после запятой.

### **3. Сроки и условия Предложения**

**Количество предлагаемых Облигаций** Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.

**Категории потенциальных инвесторов** Облигации будут публично предложены в Казахстане широкому кругу инвесторов (с учетом применимых законов и нормативных актов).

**Конфликт интересов** Ни одно лицо, участвующее в размещении Облигаций, не имеет заинтересованности в размещении, которая является для данного размещения существенной.

**Способ предложения** Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.

**Период предложения** Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.

**Размещение облигаций** Будет описано в Условиях Выпуска соответствующего Транша.

**Ведущий менеджер** Freedom Finance Global PLC.

**Разрешения** Выпуск Программы был одобрен Решением Совета директоров FRHC от 24 сентября 2025 года.

**Клиринг и расчеты** Платежи и расчеты будут осуществляться через расчетную систему AIX CSD в соответствии с правилами и положениями AIX CSD (AIX CSD Rules), в частности, поставка Облигаций через систему AIX CSD.

Для участия в размещении Облигаций, получения Облигаций и торговли Облигациями на AIX инвесторы должны иметь счет, открытый в брокерской компании, допущенной в качестве Участника торгов AIX и Участника AIX CSD. Облигации будут храниться от имени инвесторов на кастодиальном счете соответствующего Участника торгов AIX в AIX CSD.

**Процесс уведомления инвесторов** Перед началом торгов AIX опубликует на своем сайте рыночное уведомление с указанием первого дня торгов: <https://aix.kz/news-announcements/aix-market-notices/>.

Все другие важные объявления будут сделаны Эмитентом через специальную платформу AIX Regulatory Announcement Service: <https://aix.kz/listings/continuous-disclosure-obligations/company-disclosures-2/>.

**Платежный агент** Эмитент не назначил платежного агента по Облигациям.

#### **3.1 Выплаты**

Купонное вознаграждение по Облигациям выплачивается лицу, указанному в Реестре Держателей Облигаций на 23:59:59 (по времени г. Астана) последнего дня периода, за который производится выплата процентов («Дата Фиксации Реестра»).

Выплата купонного вознаграждения по Облигациям производится не позднее 15 (пятнадцати) календарных дней начиная с соответствующей Даты Выплаты Купона путем денежного перевода на текущие банковские счета Держателей Облигаций, указанных в Реестре Держателей Облигаций по состоянию на Дату Фиксации Реестра. Выплата купонного вознаграждения будет осуществляться путем перевода денежных средств на расчетный счет участника в AIX CSD Держателей Облигаций, имеющих право на получение указанной выплаты и зарегистрированных в качестве Держателей Облигаций AIX Registrar и AIX CSD по состоянию на 23:59:59 (по времени г. Астана) Даты Фиксации Реестра.

В случае номинального держания проценты и основной долг оплачиваются исключительно на счет, предоставленный брокером или кастодианом Держателя Облигаций, выступающим в качестве номинального Держателя ценных бумаг. Выплата последнего купонного вознаграждения производится одновременно с выплатой основной суммы долга по Облигациям не позднее 15 (пятнадцати) календарных дней начиная с Даты погашения. Все выплаты по Облигациям будут производиться в валюте каждого Транша согласно Условиям Выпуска.

В случае если дата платежа по Облигациям выпадает не на Рабочий День, владелец не имеет права ни на получение

выплаты до следующего за ним рабочего дня, ни на купонное вознаграждение или иную сумму в отношении такого отложенного платежа.

### **3.2 Штрафы**

Эмитент выплачивает штраф Держателям Облигаций за каждый день, в который любая сумма, подлежащая выплате по Облигациям, остается причитающейся и невыплаченной («Невыплаченная сумма»), по ставке, равной купонной процентной ставке. Сумма штрафа, подлежащая выплате на любую невыплаченную сумму в отношении Облигации, равна произведению Ставки Купонного Вознаграждения, невыплаченной суммы и количества календарных дней, в течение которых любая такая невыплаченная сумма остается причитающейся и невыплаченной, деленному на 360 (триста шестьдесят), с округлением полученной цифры до ближайшего цента, причем половина такого цента округляется в большую сторону.

### **3.3 События Дефолта**

Облигации подлежат немедленному погашению по их Номинальной Стоимости, вместе с любым накопленным купонным вознаграждением, после того если любое из следующих событий («События Дефолта») наступает и продолжается более 30 (тридцати) календарных дней:

- Эмитент не выплачивает любое вознаграждение по Облигациям в срок; или
- Эмитент не погашает Облигации в срок; или
- Эмитент не исполняет или иным образом нарушает любое из следующих обязательств:
  - Эмитент не вправе вносить изменения в Проспект, за исключением случаев, когда такое изменение согласовано в письменной форме с Держателями Облигаций, владеющих Облигациями в объеме не менее трех четвертей от Номинальной Стоимости размещенных Облигаций;
  - Эмитент должен поддерживать листинг Облигаций в Официальном списке AIX;
  - Эмитент не вправе изменять или заменять лицо вместо Эмитента в качестве основного должника по Облигациям без предварительного письменного согласия Держателей Облигаций, владеющих Облигациями в объеме не менее трех четвертей от Номинальной Стоимости размещенных Облигаций;
  - Эмитент должен уплатить штраф, причитающийся Держателю Облигаций в соответствии с пунктом 3.2 раздела «Описание Ценных Бумаг».

### **3.4 Досрочное погашение**

#### **Погашение по инициативе Держателей Облигаций**

В случае если в период обращения Облигации наступает Событие Дефолта и продолжается более 30 (тридцати) календарных дней, Эмитент должен, после того как Держатель Облигаций направит Эмитенту уведомление не ранее 30 (тридцать) и не позже 45 (сорока пяти) дней после наступления События Дефолта, осуществить погашение таких Облигаций в день, указанный в таком уведомлении, по цене 100% от Номинальной Стоимости вместе с купонным вознаграждением, начисленным до (но не включая) даты, указанной для погашения.

После наступления События Дефолта, указанного в пункте 3.3 раздела «Описание Ценных Бумаг», Эмитент вправе организовывать переговоры с Держателями Облигаций в отношении досрочного погашения по инициативе Держателей Облигаций.

#### **Погашение по инициативе Эмитента**

Если иное не указано в соответствующих Условиях Выпуска, Эмитент вправе по своему выбору погасить Облигации полностью или частично по Номинальной Стоимости до Даты погашения при условии предварительного получения письменного согласия (согласий) Держателей Облигаций, владеющих Облигациями в объеме не менее трех четвертей от Номинальной Стоимости размещенных Облигаций. Погашение по инициативе Эмитента производится в соответствии с Условием 3.1 («Выплаты»).

### **3.5 Собрания Держателей Облигаций**

- Эмитент вправе созывать собрания Держателей Облигаций с целью консультации с Держателями Облигаций или с целью получения согласия Держателей Облигаций по вопросам, которые в соответствии с настоящим Проспектом требуют одобрения собрания Держателей Облигаций.
- Собрание Держателей Облигаций созывается Эмитентом путем опубликования соответствующего уведомления согласно пункту 3.6 («Уведомления») раздела Описание Ценных Бумаг, не менее чем за 14 (четырнадцать) дней до дня проведения собрания. В таком уведомлении указываются время, место и дата проведения собрания и вопросы, подлежащие обсуждению или рассмотрению на нем, включая, если применимо, достаточную информацию о внесении изменений в Проспект, которое предлагается поставить на голосование на собрании с

ходатайством об одобрении Держателями Облигаций. После собрания Держателей Облигаций, проведенного в соответствии с положениями, содержащимися в настоящем документе, Эмитент, действуя в соответствии с решением (решениями), принятым на собрании, информирует Держателей Облигаций о том, было ли получено необходимое согласие на предложение, сделанное Эмитентом. При условии получения необходимого одобрения со стороны Держателей Облигаций в соответствии с положениями настоящего Условия Выпуска на собрании, созванном для этой цели, как указано выше, любое решение впоследствии вводится в действие Эмитентом.

- Изменение в любом из положений и (или) условий, содержащихся в настоящем разделе «Описание Ценных Бумаг» или в любой другой части Проспекта, либо отказ от таковых, может быть сделано исключительно с одобрения Эмитента и Держателей Облигаций на собрании, созванном и проведенном для этой цели в соответствии с условиями настоящего документа.
- Собрание Держателей Облигаций правомерно и надлежащим образом переходит к рассмотрению вопросов исключительно при наличии кворума, присутствующего в начале собрания. Для этой цели кворум составляют не менее двух Держателей Облигаций, присутствующих лично, путем заочного голосования или по доверенности, представляющих не менее 50% (пятидесяти процентов) номинальной стоимости Облигаций, находящихся на соответствующий момент в обращении. В отсутствие кворума в течение 30 (тридцати) минут после времени, назначенного для начала собрания, и указанном в уведомлении о его созыве, собрание переносится на место, дату и время, о которых Эмитент уведомит Держателей Облигаций, присутствующих на этом собрании. Эмитент должен в течение 2 (двух) дней с даты первоначального собрания опубликовать путем объявления компании дату, время и место проведения отложенного собрания. Перенесенное собрание проводится не ранее чем через 7 (семь) дней и не позднее чем через 15 (пятнадцать) дней после проведения первоначального собрания. На отложенном собрании: количество присутствующих лично, путем заочного голосования или по доверенности Держателей Облигаций, представляющих не менее 30% (тридцати) номинальной стоимости Облигаций, находящихся на соответствующий момент в обращении, составляет кворум, и исключительно вопросы, указанные в уведомлении о созыве первоначального собрания, включаются в повестку дня и обсуждаются на отложенном собрании.
- Лицо, которое в соответствии с Уставом Эмитента должно председательствовать на ежегодных общих собраниях акционеров, также должно председательствовать на собраниях Держателей Облигаций.
- После того как Председатель собрания объявит о присутствии кворума, собрание может приступить к рассмотрению вопросов, изложенных в уведомлении о созыве собрания. В случае необходимости принятия решений на собрании Эмитент или его представитель должен представить Держателям Облигаций обоснования, по которым принятие того или иного решения считается необходимым или желательным и целесообразным. Собрание должно предоставить Держателям Облигаций достаточное количество времени для изложения своих взглядов Эмитенту и другим Держателям Облигаций, присутствующим на собрании. Затем собрание ставит вопрос, предложенный Эмитентом, на голосование Держателей Облигаций, присутствующих на момент проведения голосования, при этом Держатели Облигаций, учитываемые для целей составления кворума, которые более не присутствуют на голосовании, не учитываются для целей такого голосования.
- Процессом голосования руководит Секретарь, избранный на собрании.
- Предложение, вынесенное на собрание Держателей Облигаций, считается принятым исключительно в случае, если за него проголосовало не менее 75% (семидесяти пяти процентов) по номинальной стоимости Держателей Облигаций, присутствующих на собрании в момент проведения голосования, лично, путем заочного голосования или по доверенности.
- За исключением вышеизложенного, к собраниям Держателей Облигаций применяются правила, обычно применяемые к процедурам на общих собраниях акционеров Эмитента.

### **3.6 Уведомления**

#### ***Держателям Облигаций***

Все уведомления, направляемые Держателям Облигаций, считаются направленными надлежащим образом, если только Облигации котируются на AIX и при наличии соответствующего условия, предусмотренного правилами AIX, публикуются (i) на сайте AIX в интернете по адресу [www.aix.kz](http://www.aix.kz) или (ii) иным образом в соответствии с правилами AIX.

#### ***Эмитенту***

Уведомления Эмитенту будут считаться врученными при доставке Эмитенту по адресу: г. Астана, улица Достык 16, БЦ Talan Towers, 26 этаж или по электронной почте ([ffspc@ffin.kz](mailto:ffspc@ffin.kz)), и будут считаться врученными в момент доставки.

### **3.7 Налогообложение**

В соответствии с Конституционным законом «О Международном финансовом центре «Астана» любые проценты или прирост капитала по ценным бумагам, котируемым на AIX, освобождаются от налогообложения до 1 января 2066 года. Соответственно, после включения Облигаций в Официальный список AIX, доход, полученный от владения или продажи

таких Облигаций, будет освобожден от налогообложения до тех пор, пока Облигации включены в Официальный список AIX. В Республике Казахстан не существует гербового сбора, регистрационного или иного налога, возникающего в связи с передачей Облигаций.

Важные налоговые аспекты в США для Держателей Облигаций, не являющихся резидентами США, подробно описаны в следующем разделе под названием «Держатели Облигаций – нерезиденты США». Инвесторам следует внимательно прочитать этот раздел, чтобы получить информацию о налоговых последствиях в США.

#### **Держатели Облигаций – нерезиденты США**

В соответствии с налоговым законодательством США выплаты купонного вознаграждения по Облигациям будут считаться подлежащими выплате из источника в США. Выплаты купонного вознаграждения Держателям Облигаций, не являющимся резидентами США, обычно облагаются налогом у источника выплаты по ставке 30%. Ниже приводится краткое изложение некоторых особенностей федерального подоходного налога США для Держателей Облигаций, не являющихся резидентами США. Для целей данного обзора термин «Держатель Облигаций, не являющийся гражданином США» означает бенефициарного владельца Облигации, который для целей федерального подоходного налога США.

- иностранной физическое лицо - нерезидент;
- иностранная корпорация.

#### **Выплаты купонного вознаграждения**

Купонное вознаграждение, выплачиваемое Эмитентом по Облигации Держателю Облигации, не являющемуся резидентом США, будет освобождено от подоходного налога и налога у источника в США в рамках «освобождения от портфельного долга» при условии, что:

- (1) Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, не владеет прямо или косвенно 10% или более от общего числа объединенных голосующих акций FRHC,
- (2) Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, не является контролируемой иностранной корпорацией, связанной с FRHC прямо или косвенно через владение акциями,
- (3) Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, не является банком, который приобрел Облигации в обмен на предоставление кредита, сделанного в соответствии с кредитным соглашением, заключенным в ходе обычной торговой или деловой деятельности, и
- (4) либо
  - (a) Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, предоставляет FFSPC соответствующую надлежащим образом заполненную форму IRS W-8BEN или W-8BEN-E (или применимую форму) и любые применимые приложения, подписанные под страхом наказания за дачу ложных показаний, которые включают его имя и адрес и которое удостоверяет, что он не является резидентом США или, в случае физического лица, что это лицо не является ни гражданином, ни резидентом (для целей федерального подоходного налога США) США в соответствии с применимыми законами и правилами, или
  - (b) клиринговая организация по ценным бумагам, банк или другое финансовое учреждение, которое владеет Облигациями в ходе своей обычной торговли или бизнеса от имени Держателя Облигаций, не являющегося резидентом США, предоставляет FFSPC заявление под страхом наказания за лжесвидетельство, в котором подтверждает, что надлежащим образом заполненная применимая форма IRS W-8BEN или W-8BEN-E (или применимая форма) была получена им от Держателя Облигаций, не являющегося резидентом США, или
  - (c) Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, владеет Облигациями через «квалифицированного посредника», и квалифицированный посредник предоставляет FFSPC копию правильно оформленной формы IRS W-8IMY (или применимой последующей формы) и любых применимых приложений от своего имени (которое может, в некоторых обстоятельствах, включать заявление об удержании налога и применимые лежащие в его основе формы IRS, достаточные для установления того, что Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, не является Держателем Облигаций в США).

Если Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, не может выполнить требования по «освобождению от портфельного долга», описанному выше, выплаты купонного вознаграждения, выплачиваемые такому Держателю Облигаций, не являющемуся резидентом США, обычно облагаются налогом у источника в США по ставке 30 %, если только Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, не предоставит FFSPC с должным образом оформленной формой IRS W-8BEN или W-8BEN-E (или применимой формой), устанавливающей освобождение или снижение подоходного налога в соответствии с применимым налоговым соглашением.

Сумма купонного вознаграждения, выплачиваемого Держателю Облигаций, не являющемуся резидентом США, и сумма налога, если таковой имеется, удержанного из такого платежа, как правило, должны ежегодно сообщаться Держателю Облигаций, не являющемуся резидентом США, и Налоговому управлению IRS. IRS может предоставить эту информацию

в соответствии с положениями применимого соглашения о подоходном налоге налоговым органам страны, резидентом которой является Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США.

При условии, что Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, соблюдает определенные процедуры отчетности (обычно они выполняются путем предоставления применимой надлежащим образом заполненной формы IRS W-8BEN или формы IRS W-8BEN-E) или иным образом устанавливает освобождение от уплаты налогов, Держатель Облигаций, не являющийся резидентом США, обычно не будет облагаться налогом у источника в США в отношении выплат купонного вознаграждения по Облигациям и доходов от отчуждения Облигаций, за исключением случаев, когда FFSPC знает или имеет основания знать, что Держатель Облигаций является резидентом США или иным образом не имеет права на исключение по «освобождению от портфельного долга».

#### **Держатели Облигаций – резиденты США**

Владельцы облигаций, являющиеся гражданами США для целей налогообложения («резиденты США»), должны предоставить Эмитенту форму W-9.

Если Держатель Облигаций является резидентом США и не предоставил достоверную форму W-9 или она предоставлена неверно или с опозданием, он может столкнуться с дополнительным удержанием налога на выплаты купонного вознаграждения и общий доход от последующей реализации Облигаций. Информация обо всех платежах (и удержанных налогах, если применимо) будет предоставляться как в IRS, так и резиденту США в соответствующей форме серии 1099.

#### **Важная информация**

Эта налоговое резюме предназначено только для общих информационных целей и не представляет собой консультацию по налогообложению. Для получения конкретных рекомендаций в отношении налоговых вопросов, касающихся Держателя Облигаций, Держателям Облигаций рекомендуется проконсультироваться с налоговым консультантом. Это обеспечит соблюдение сложных и меняющихся налоговых законов и правил США.

#### **4. Прочие сведения**

##### **4.1. Аудит и источник информации, включая использование экспертных отчетов**

Финансовая отчетность Эмитента за год, завершившийся 31 марта 2023 года, аудированная ТОО «Deloitte»; финансовая отчетность Эмитента за год, завершившийся 31 марта 2024 года, аудированная ТОО «ALMIR CONSULTING» и финансовая отчетность Эмитента за год, завершившийся 31 марта 2025 года, аудированная филиалом ТОО «SFAI Kazakhstan» на МФЦА – включены в Приложение 5 настоящего Проспекта *(примечание для перевода проспекта на русский язык: отчеты аудиторов, указанные в данном пункте, прилагаются только к английской версии проспекта)*.

#### **5. Включение в Официальный список и допуск к торгам**

Даты включения в Официальный список и допуска к торгам на AIX и оценка общих расходов, связанных с допуском Облигаций к торгам, будут отражены в соответствующих Условиях Выпуска каждого Транша.

Ольга Баскакова, Директор

*(Ф.И.О., должность)*

*(Подпись, печать)*

12 декабря 2025 года

*Дата*

## ГЛОССАРИЙ

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| “МФЦА”                              | Международный финансовый центр «Астана»                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| “Действующее Законодательство МФЦА” | Нормативные акты, указанные в статье 4 Конституционного закона Республики Казахстан от 7 декабря 2015 года №438-V «О Международном финансовом центре «Астана»                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| “AIX”                               | Astana International Exchange Limited                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| “AIX CSD”                           | Astana International Exchange Central Securities Depository Limited, частная компания, учрежденная в соответствии с Действующим Законодательством МФЦА и ответственная за ежедневные денежные расчеты и расчеты по ценным бумагам и депозитарную деятельность.                                                                                                                                                                                |
| “AIX RAS”                           | AIX Regulatory Announcement Service, сервис, обеспечивающий эмитентов способом объявления информации и любого другого непрерывного и/или периодического раскрытия информации, которая должна быть выпущена на рынок либо в соответствии с текущими требованиями к отчетности, либо, если требуется иным образом                                                                                                                               |
| “AIX Registrar”                     | Astana International Exchange Registrar Limited, компания, учрежденная в МФЦА под бизнес-идентификационным номером 180840900010 с офисом, зарегистрированным по адресу: Казахстан, город Астана, проспект Мангилик Ел, 55/19.                                                                                                                                                                                                                 |
| “Устав”                             | Устав Эмитента.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| “млрд”                              | миллиардов.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| “Реестр Держателей Облигаций”       | Реестр Держателей Облигаций, учрежденный AIX Registrar от имени Эмитента.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| “Облигации”                         | Облигации, выпущенные Эмитентом в рамках Программы (то же, что и «Ценные бумаги»).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| “Держатели Облигаций”               | Законный собственник Облигаций, который зарегистрирован в реестре Держателей Облигаций, ведение которого осуществляет AIX Registrar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| “Рабочий День”                      | День, в который банки и биржи открыты для осуществления деловой деятельности в Республике Казахстан.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| “Ставка Купонного Вознаграждения”   | Вознаграждение, выплачиваемое по Облигациям, в процентах годовых от Номинальной Стоимости.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| “Даты Выплаты Купона”               | Первый день периода выплаты купонного вознаграждения.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| “Коэффициент Покрытия Прибыли”      | <p>Equals to consolidated net income applicable to common shareholders plus income taxes, interest on long-term and short-term debt, divided by interest on long-term and short-term debt.</p> <p>Равен сумме консолидированной чистой прибыли, применимой к акционерам простых акций, налогов на прибыль, процентов по долгосрочной и краткосрочной задолженности, разделенной на проценты по долгосрочной и краткосрочной задолженности</p> |
| “События Дефолта”                   | Частичное или полное неисполнение Эмитентом своих обязательств в отношении Облигаций, описанных в Проспекте и соответствующих Условиях Выпуска.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| “FFSPC”                             | Freedom Finance SPC Ltd. (то же, что и «Эмитент»).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| “FRHC”                              | Freedom Holding Corp.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| “Общее Собрание”                    | Собрание акционеров Эмитента.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| “IRS”                   | Internal Revenue Service (Служба Внутренних Доходов), служба доходов федерального правительства США, которая отвечает за сбор федеральных налогов США.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| “Дата Выпуска”          | Дата выпуска соответствующего Транша, с которой Держатели Облигаций имеют право на получение купонного вознаграждения.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| “Эмитент”               | Freedom Finance SPC Ltd. (то же, что «FFSPC»).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| “тенге”                 | Национальная валюта Республики Казахстан.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| “Ведущий Менеджер”      | Freedom Finance Global PLC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| “Дата Погашения”        | День, следующий за последним днем периода обращения Облигаций (первый день периода погашения Облигаций).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| “млн”                   | Миллион.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| “Номинальная Стоимость” | Цена, по которой погашаются Облигаций, указанная в соответствующих Условиях Выпуска.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| “Официальный Список”    | Список ценных бумаг, паев, производных ценных бумаг и прав требования по ценным бумагам, паям или производным ценным бумагам, ведение которого осуществляет AIX.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| “Условия Выпуска”       | Условия выпуска каждого Транша, выпущенного в пределах Программы.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| “Обычное Решение”       | Решение, принятое простым большинством голосов акционеров Эмитента, которые (имея на это право) голосуют лично или, если доверенные лица разрешены, по доверенности, на Общем собрании, для которого должным образом было отправлено уведомление с указанием намерения предложить решение, и включающее Обычное Решение, принятое в соответствии с разделом 100 (Письменное решение частных компаний) документа AIFC Companies Regulations.                                                                          |
| “Лицо”                  | Любое физическое лицо, компания, корпорация, фирма, товарищество, совместное предприятие, ассоциация, организация, государство или государственное агентство или другое юридическое лицо, независимо от того, имеет ли оно отдельную правосубъектность или нет.                                                                                                                                                                                                                                                      |
| “Программа”             | Облигационная программа, выпущенная Эмитентом на сумму 1 000 000 000 долларов США.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| “Проспект”              | Настоящий документ, который был подготовлен в соответствии с документом MAR Rules в отношении Программы и Облигаций                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| “Дата Фиксации Реестра” | Последний день периода, за который осуществляется выплата купонного вознаграждения.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| “Ценные бумаги”         | Облигации, выпущенные Эмитентом в пределах Программы (то же, что и «Облигации»).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| “Специальное Решение”   | Решение, принятое не менее чем 75% голосов акционеров Эмитента (или акционеров соответствующей категории акций Эмитента), которые (имеющие на то право) голосуют лично или, если допускается присутствие доверенных лиц, по доверенности, Общее собрание, для которого уведомление с указанием намерения предложить резолюцию было должным образом предоставлено, и включает Специальное Решение, принятое в соответствии с разделом 100 (Письменные решения частных компаний) документа AIFC Companies Regulations. |
| “Транш”                 | Каждая серия Облигаций, выпущенных в пределах Программы.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| “доллар США”            | Законная валюта США.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

- а) Эмитент, приняв обоснованные меры и сделав обоснованные запросы, принимает на себя ответственность за настоящий Проспект и подтверждает, что настоящий Проспект соответствует требованиям Раздела 69 документа AIFC Framework Regulations (Положение МФЦА № 18 от 2017 года) и Части 1 документа AIFC Market Rules.

Большая часть информации, отраженной в настоящем Проспекте, получена Эмитентом из аудиторских заключений, учредительных документов, открытых данных, размещенных на сайте уполномоченных государственных органов. Эмитент подтверждает, что такая информация была точно воспроизведена и может удостовериться на основании информации, опубликованной третьими лицами, в отсутствие упущения в ней фактов, которые сделали бы воспроизведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение.

Передача настоящего Проспекта, предложение, продажа или передача Облигаций ни при каких обстоятельствах не должны создавать эффекта возникновения неблагоприятных изменений или событий, которые с достаточной вероятностью могут повлечь неблагоприятные изменения, в состоянии (финансовом или ином) Эмитента с даты настоящего Проспекта.

От имени Эмитента Генеральный директор Эмитента удостоверяет, что настоящий Проспект соответствует требованиям, изложенным в Разделе 69 Рамочного положения МФЦА по оказанию финансовых услуг (Положение МФЦА № 18 от 2017 года) и Части 1 Правил рынка, и содержит всю информацию, которая является существенной в контексте выпуска и предложения Облигаций, что информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, является верной, насколько ему известно, а также подтверждает отсутствие упущений в отношении существенных фактов или обстоятельств.

- б) Совет директоров Эмитента несет ответственность за информацию, содержащуюся в Проспекте, которая в той или иной степени относится к финансовой деятельности и финансовой отчетности Эмитента.
- с) Ответственными за содержание настоящего Проспекта являются лица, отвечающие за содержание настоящего Проспекта в соответствии с пунктами (а) и (б) настоящего Приложения и MAR 1.9.1.

**Freedom Finance SPC Ltd.,**

\_\_\_\_\_

Ольга Баскакова, Директор

\_\_\_\_\_  
(ФИО, позиция)

\_\_\_\_\_  
(Подпись и печать)

12 декабря 2025 года

\_\_\_\_\_  
Дата

Республика Казахстан, г. Астана, улица Достык 16, БЦ Talan Towers, 26 этаж.

\_\_\_\_\_  
(Адрес)

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2: ОБРАЗЕЦ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА

### Freedom Finance SPC

*(частная компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Международного финансового центра «Астана»)*

#### УСЛОВИЯ ВЫПУСКА

**ОБЛИГАЦИЙ В ОБЪЕМЕ** [сумма и валюта выпуска]

**СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ ДО** [дата] (ISIN \_\_\_\_\_), **ВЫПУЩЕННЫХ В РАМКАХ**

**ОБЛИГАЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ В ОБЪЕМЕ 1 000 000 000 ДОЛЛАРОВ США,**

**БЕЗУСЛОВНО И БЕЗОТЗЫВНО ГАРАНТИРОВАННОЙ Freedom Holding Corp.**

Облигации будут выпущены в рамках Программы, объем которой составляет 1 000 000 000 долларов США, выпущенной Freedom Finance SPC и действующей до 31 декабря 2040 года. Настоящий документ является Условиями Выпуска [порядковый номер Транша] Транша, выпущенного в рамках Программы. Облигации данного Транша были выпущены в рамках Программы и в соответствии с действующим законодательством Международного финансового центра «Астана». Термины, используемые в настоящем документе, считаются определенными как таковые для целей, изложенных в Проспекте, датированном 17 декабря 2025 года. Настоящий документ представляет собой Условия Выпуска Облигаций, описанных в настоящем документе. Настоящий документ подготовлен для целей соблюдения правил МФЦА и должен читаться вместе с Проспектом. Полная информация об Эмитенте и предложении Облигаций доступна только на основании настоящих Условий и Проспекта. Условия Выпуска и Проспект опубликованы на веб-сайте Astana International Exchange Ltd. по адресу <https://www.aix.kz> через платформу AIX Regulatory Announcement Services и на веб-сайте Эмитента по адресу <https://fbroker.kz/products/freedombonds>.

Условия выпуска настоящего Транша были одобрены Решением Совета Директоров FRHC от [дата].

Биржа AIX и связанные с ней компании, а также их соответствующие директора, должностные лица и работники не несут ответственности за содержание информации, включенной в этот документ, включая точность или полноту любой информации или заявлений, включенных в него. Ответственность за этот документ лежит на Эмитенте этого документа и иных лицах, таких как Эксперты, мнения которых включены в настоящий документ с их согласия. Ни биржа AIX, ни ее директора, должностные лица или работники также не проводили оценку ценных бумаг, к которым относится настоящий документ, на предмет соответствия целям отдельного инвестора или типа инвестора. При возникновении сложностей с пониманием смысла и значения настоящего документа или сомнений относительно того, подходят ли ценные бумаги для ваших личных инвестиционных целей и обстоятельств, рекомендуем проконсультироваться с уполномоченным финансовым консультантом.

Выплата всех сумм, включая проценты и (или) выплаты по основному долгу и (или) штрафные санкции, подлежащих уплате Freedom Finance SPC Ltd по Облигациям, безусловно и безотзывно гарантируется Freedom Holding Corp. (в данном качестве — «Гарант») в соответствии с договором гарантии, заключенным между Эмитентом и Гарантом («Гарантия») 12 декабря 2025 года.

В случае банкротства или невыполнения обязательств Гарантом, инвесторы могут не получить суммы, на которые они имеют право, и рискуют потерять все или часть своих инвестиций, кроме того, ответственность инвесторов может не ограничиваться суммой инвестиций. Гражданская ответственность применяется только к тем Лицам, которые представили краткое изложение, включая любой его перевод, но только в том случае, если краткое изложение вводит в заблуждение, неточное или противоречивое при прочтении вместе с другими частями Проспекта, или если оно не обеспечивает надлежащего понимания ключевой информации, которая поможет инвесторам при рассмотрении вопроса о том, стоит ли инвестировать в Облигации, при совместном прочтении. вместе с другими частями Проспекта.

Термины, определенные в Проспекте, имеют те же значения, что и в настоящих Условиях Выпуска, если они прямо не определены в настоящем документе.

---

**Вид ценных бумаг**

---

**Валюта выпуска**

---

**Объем выпуска**

---

**Номинальная стоимость**

---

**Количество облигаций**

---

**ISIN**

---

**Дата Выпуска**

---

---

Дата Погашения

---

Допуск к листингу и  
торгам

---

Дата Выплаты Купона

---

Платежи

---

Ставка Купонного  
Вознаграждения

---

Способ размещения

---

Дата начала и  
завершения периода  
предложения

---

Размещение облигаций

---

Досрочное погашение по  
инициативе Держателей  
Облигаций – Опцион  
«пут»

---

Досрочное погашение по  
инициативе Эмитента –  
Опцион «колл»

---

Ожидаемые расходы

---

Предполагаемая сумма  
чистых поступлений

---

---

(ФИО, должность)

---

(печать и подпись)

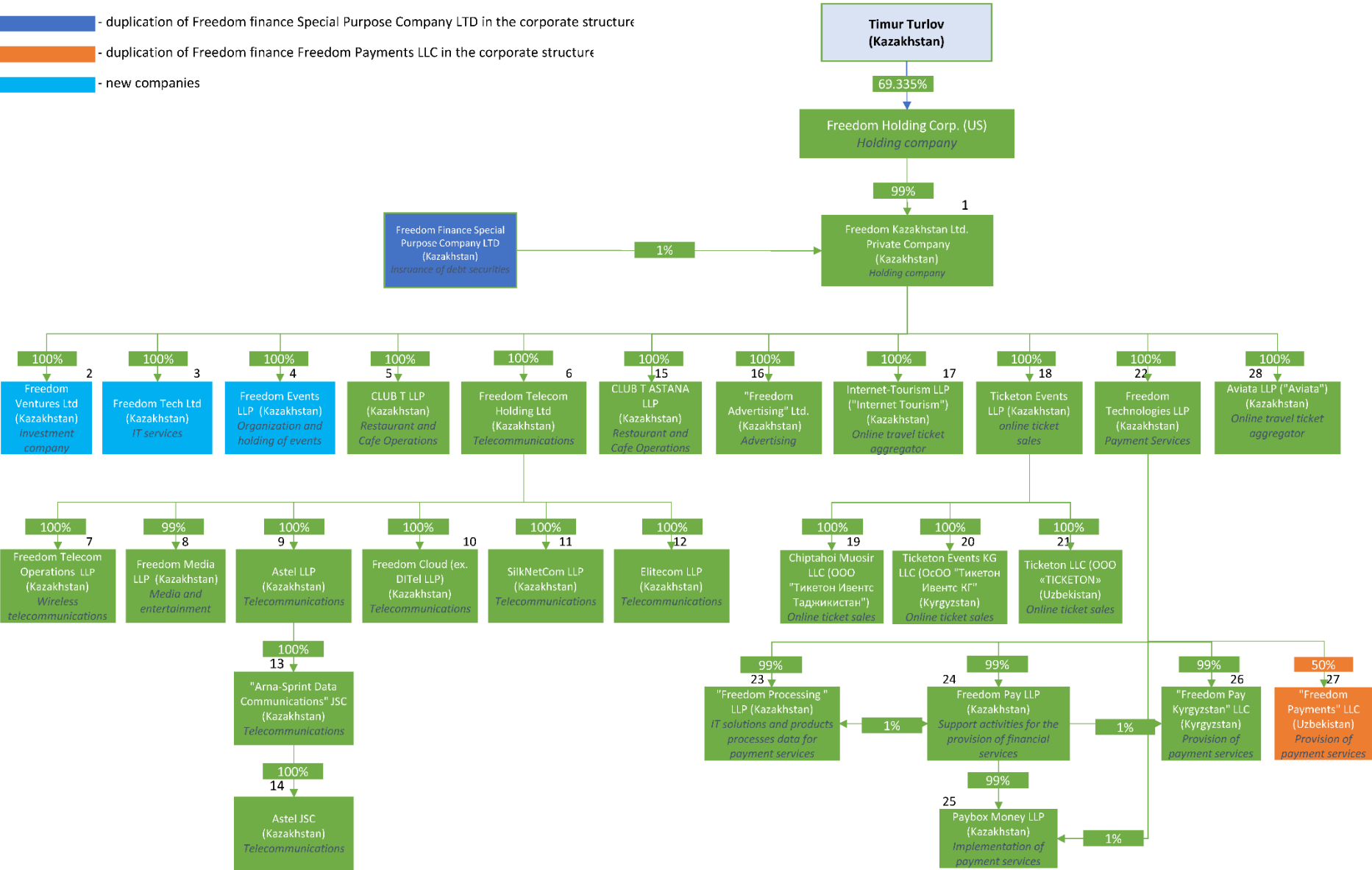
---

Дата

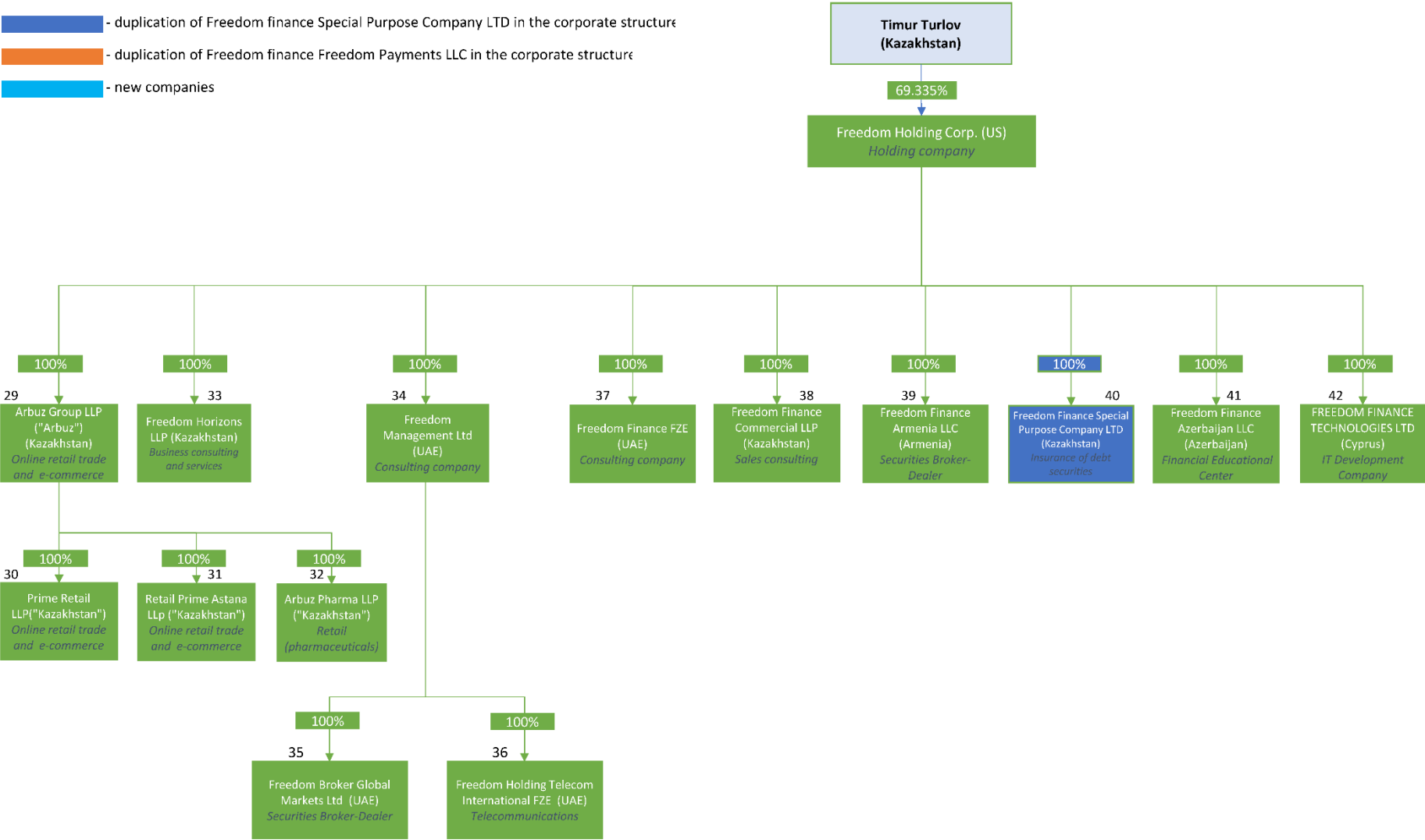
### ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ГАРАНТИЙНОЕ СОГЛАШЕНИЕ ОТ 12 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. СТРУКТУРА ГРУППЫ FRHC

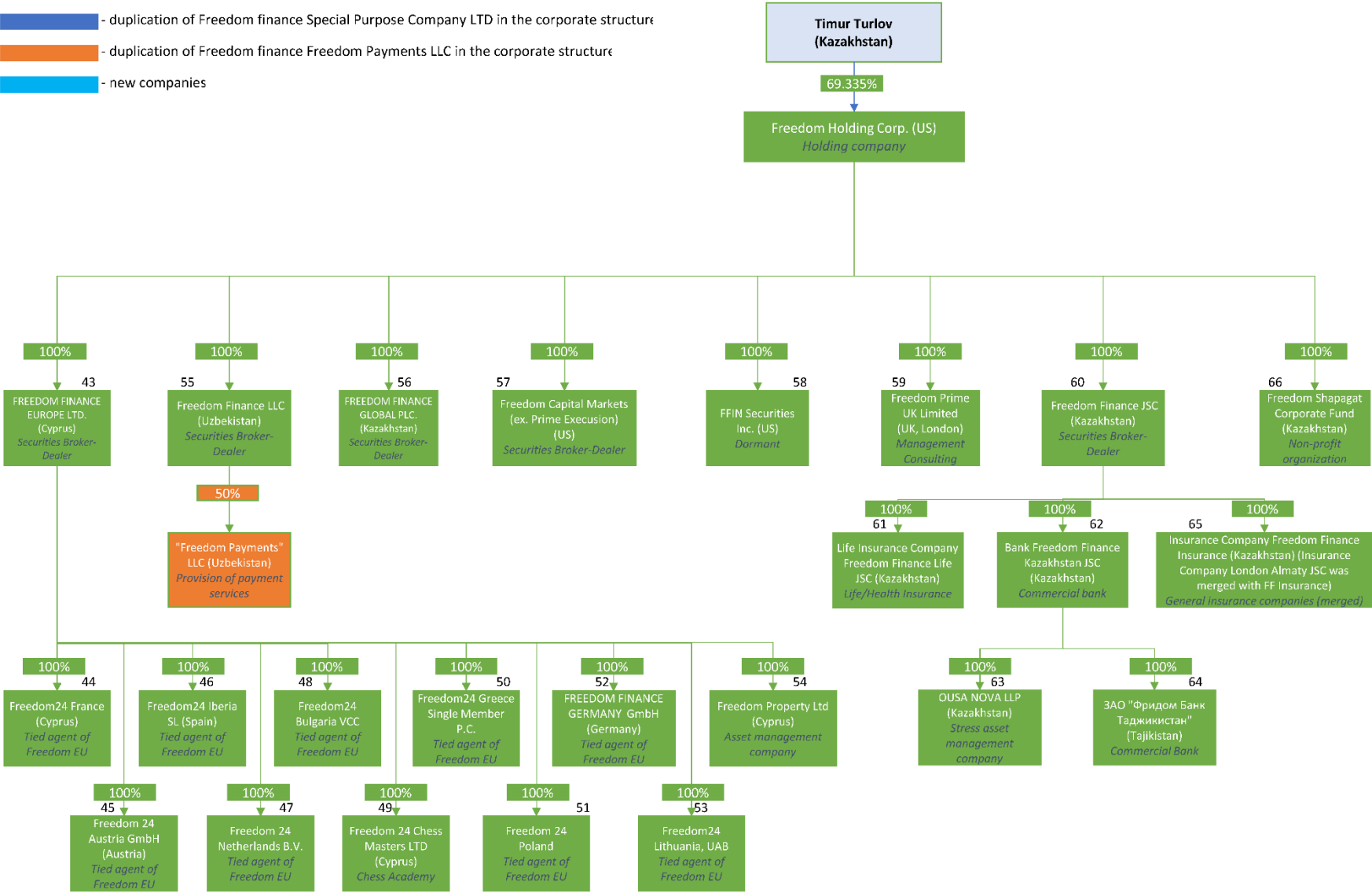
As of September 30, 2025 (continued on next page)



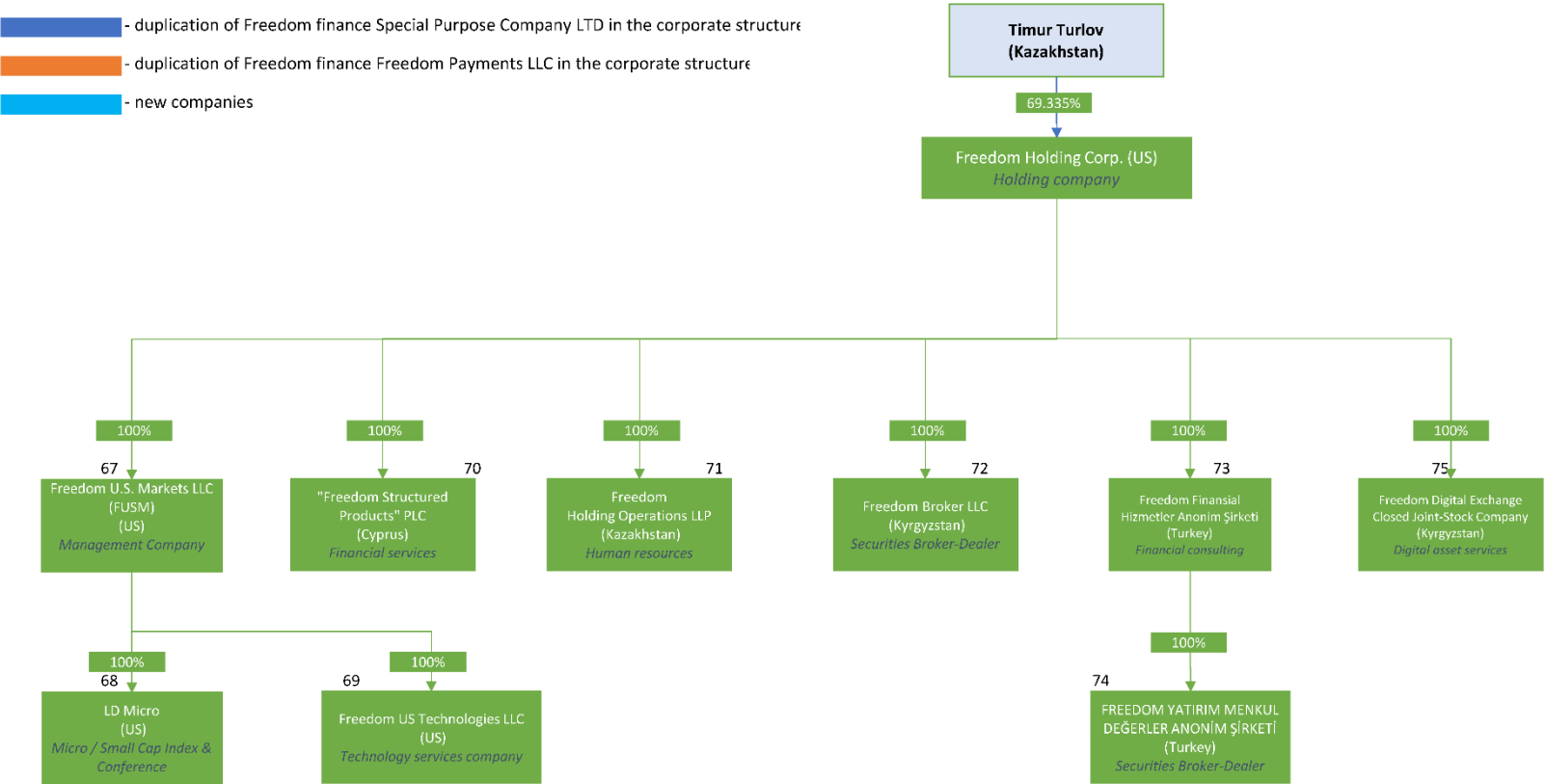
As of September 30, 2025 (continued on next page)



As of September 30, 2025 (continued on next page)



As of September 30, 2025



## **ПРИЛОЖЕНИЕ 5. АУДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ**

Примечание для перевода проспекта на русский язык: отчеты аудиторов, указанные в настоящем приложении, прилагаются только к английской версии проспекта.