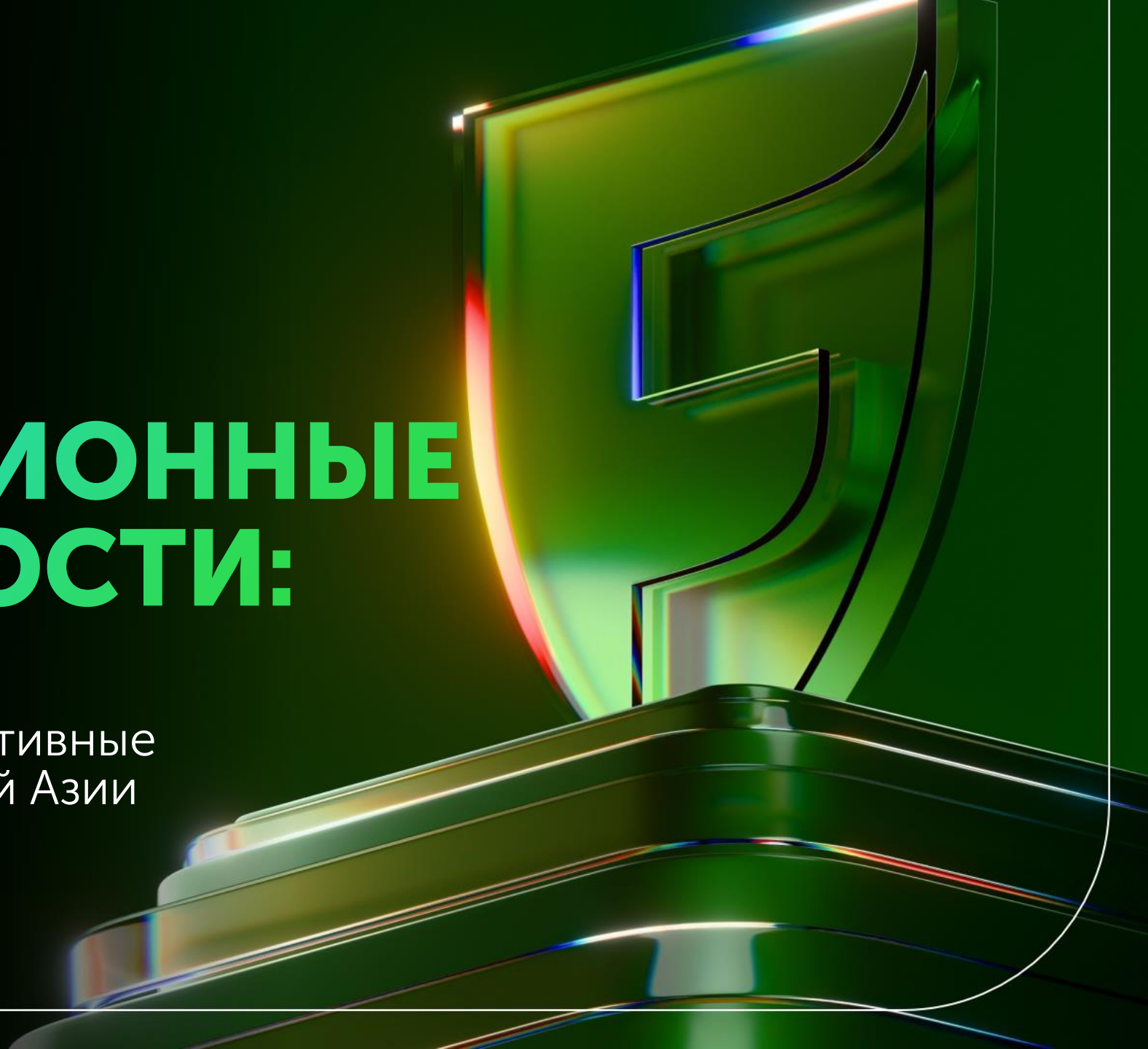




**FREEDOM
BROKER**

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ:

Успешные кейсы и перспективные
направления в Центральной Азии
и за ее пределами





Freedom Holding Corp. (FRHC) - холдинговая компания, зарегистрированная в США

FRHC развивает цифровую экосистему, которая включает в себя 13 основных бизнесов в различных отраслях



Тимур Турлов

Основатель, председатель
Председатель совета
директоров FRHC



Акции в свободном обращении

Розничные и институциональные инвесторы
(Vanguard Group, Blackrock, State Street, JPMorgan, UBS, Goldman Sachs и другие)

Финансовые услуги:

Брокерские, банковские, страховые, платежи

>7.5 млн
пользователей
в цифровой экосистеме

\$9,1 млрд активов
по состоянию на 12/31/2024

>8 200 сотрудников
по состоянию на 12/31/2024

\$1,3 млрд капитал
по состоянию на 12/31/2024

Нефинансовые:

Телекоммуникации, электронная коммерция,
онлайн-платформы и другие

22 страны
США, страны Европы и Центральная
Азия, по состоянию на 12/31/2024

\$2.2 млрд выручка
ТТМ на 12/31/2024

204 офиса

\$322 млн
чистая прибыль
ТТМ на 12/31/2024

РЕГУЛЯТОР



Комиссия США по
ценным бумагам и
биржам

АУДИТОРСКАЯ
КОМПАНИЯ



Deloitte.

ЮРИДИЧЕСКИЙ
СОВЕТНИК



Skadden

ПРЯМОЕ ЧЛЕНСТВО В
МЕЖДУНАРОДНОМ
ДЕПОЗИТАРИИ



euroclear

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ
«В-»; ПРОГНОЗ
СТАБИЛЬНЫЙ



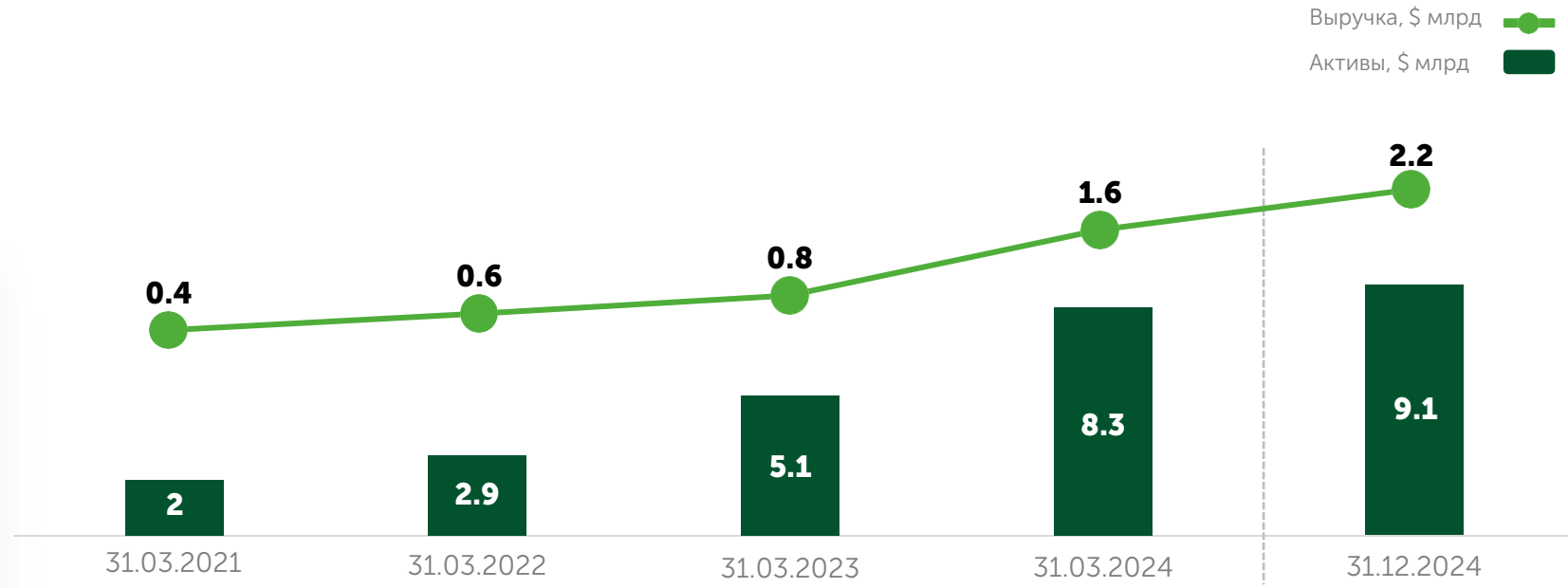
S&P Global

Примечание: Все данные приведены по состоянию на 31 декабря 2024 года или за 12 месяцев (ТТМ), закончившихся 31 декабря 2024 года.

ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ



Листинг акций FRHC на рынке капитала NASDAQ 2019



2008	2013-2018	2021FY	2022FY	2023FY	2024FY	9M 25FY
Основание компании	Покупка брокерских компаний в Казахстане Запуск брокерского бизнеса в Узбекистане Приобретение торговой платформы Tradernet	Открытие брокерской компании в Казахстане в юрисдикции Международного финансового центра Астана Приобретение банка "Касса Нова" в Казахстане и брокерско-дилерской компании Prime Executions в США	Запуск брокерского бизнеса в Армении	Приобретение трех страховых компаний в Казахстане Приобретение сервиса онлайн-платежей Paybox и платформы онлайн-продаж билетов ticketon.kz в Казахстане	Приобретение туристических платформ Aviata и Chocotravel в Казахстане Покупка онлайн-супермаркета Arbutz в Казахстане Запуск Freedom Telecom, покупка телекоммуникационных активов в Казахстане	Запуск банковского приложения Freedom SuperApp Запуск брокерского бизнеса в Кыргызстане Запуск банковского бизнеса в Таджикистане

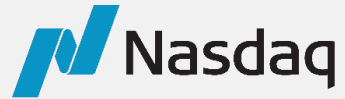
*Финансовый год (FY) — отчетный год, заканчивающийся 31 марта каждого года
¹Выручка за последние 12 месяцев (TTM), закончившиеся 31 декабря 2024 года

ДИНАМИКА КУРСА АКЦИЙ FRHC



Основная площадка
листинга

Нью-Йорк, США



Акции также котируются на
двух фондовых биржах
Казахстана



~\$10 млрд*

Текущая рыночная капитализация

>970%*

Доходность с момента листинга на NASDAQ

Акции FRHC включены в
несколько индексов:

- **NASDAQ Composite**
- **MSCI US Small Cap 1750**
- **MSCI US Investable Market 2500**
- **AIX Qazaq Index**

ТОРГОВЫЙ ОБЪЕМ
(миллион акций)

ЦЕНА ЗА
АКЦИЮ (ДОЛЛ. США)



*На основе цены и количества акций по состоянию на 15.05.2025 г.

БИЗНЕС-СЕГМЕНТЫ



БРОКЕРСКИЕ УСЛУГИ



Розничное брокерское обслуживание и инвестиционный банкинг

- 51 офис в Казахстане, на Кипре, в Армении, США, Узбекистане, Кыргызстане и представительства в ряде европейских стран
- >618 000 клиентских счетов
- Совокупные активы - \$3,2 млрд.
- Выручка (TTM) - \$737 млн.



СТРАХОВАНИЕ



Страхование жизни и общее страхование

- Занимает 3-е место по страхованию жизни и 5-е место по общему страхованию в Казахстане по объему собранных премий
- Первая компания, внедрившая цифровое автострахование
- Совокупные активы - \$664 млн
- Выручка (TTM) - \$617 млн.



БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



Традиционные и цифровые Банковские услуги

- Мобильное приложение Freedom SuperApp - это универсальная платформа для доступа к широкому спектру услуг экосистемы
- Первый банк в Казахстане, внедривший цифровую ипотеку
- Получена лицензия на осуществление банковской деятельности в Таджикистане в октябре 2024 года
- Совокупные активы - \$4,9 млрд
- Выручка (TTM) - \$691 млн.



ОБРАЗ ЖИЗНИ



Услуги, улучшающие повседневную жизнь клиентов

- Freedom Ticketon - платформа для онлайн-бронирования культурных мероприятий в Казахстане с долей рынка 80%; 3,7 млн активных пользователей в месяц
- Arbus.kz - активно развивающаяся платформа для онлайн-покупки продуктов питания в Казахстане, доля рынка - 5%
- Aviaata - платформа для онлайн-покупки авиа- и железнодорожных билетов в Казахстане, с долей рынка 10%. В 2024 году будет продано >3 млн билетов



ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЯ



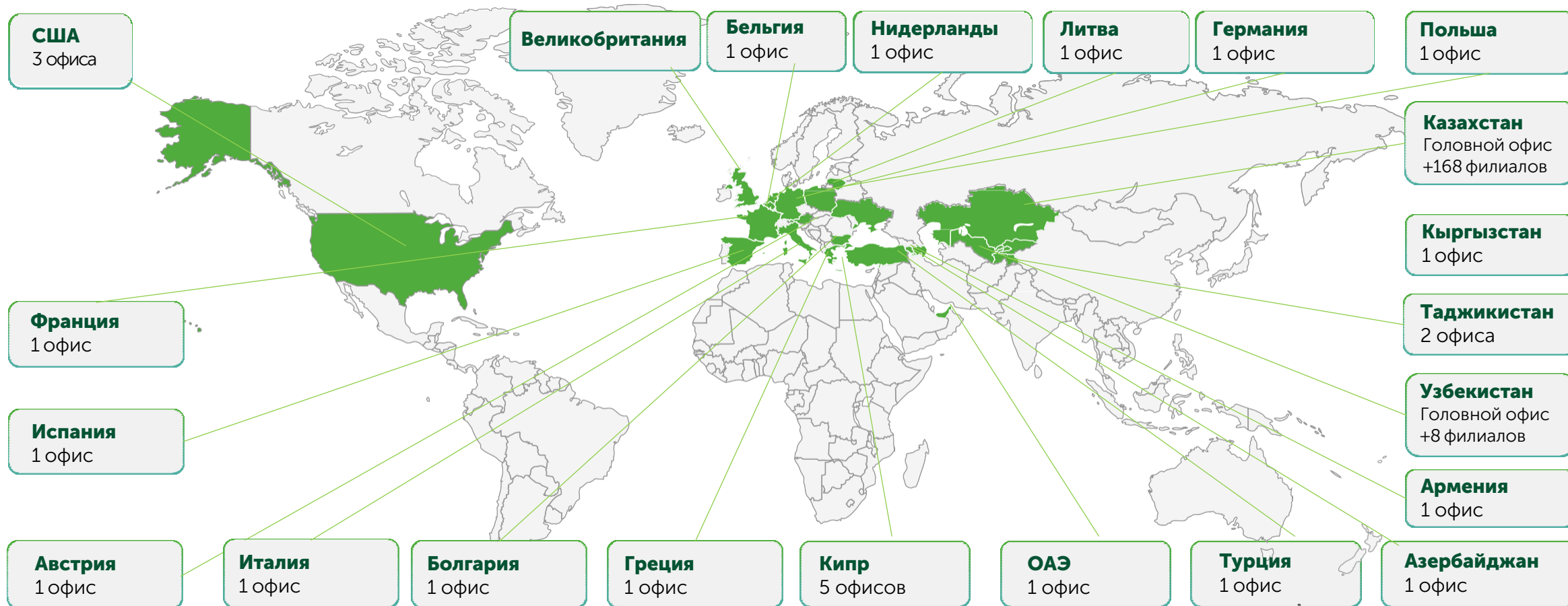
Новый оператор связи в Казахстане

К 2026 году планируется:

- покрытие национальной магистральной сети планируется на уровне 12 000 км
- Запуск MVNO и общественного Wi-Fi
- Волоконно-оптическая сеть построена в 6 городах

ГЕОГРАФИЧЕСКОЕ ПРИСУТСТВИЕ

204 офиса, > 8 200 сотрудников, по состоянию на 12/31/2024



ПОТЕНЦИАЛ РЫНКОВ ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ



Рынки Центральной Азии – неотъемлемая часть развития брокерского и инвестиционного направлений

Предпосылки регионального роста

- Устойчивый экономический рост и развитие внутрирегиональной кооперации стимулируют спрос на инвестиционные и финансовые инструменты
- Молодое, растущее население: медианный возраст в регионе к 2030 году — всего 26,4 года, что формирует перспективную базу розничных инвесторов и пользователей цифровых финуслуг
- Политическая воля к реформам: страны активно проводят либерализацию экономики, приватизацию госпредприятий и создают условия для привлечения иностранного капитала
- Увеличение интереса со стороны международных инвесторов: регион рассматривается как новая точка роста на фоне глобального перетока капитала
- Фондовый рынок как альтернатива банковскому кредитованию: ускорение роста частного сектора требует диверсификации источников финансирования

Перспективные направления

- ESG и зелёное финансирование — растущий спрос на устойчивые инвестиции и проекты с экологической компонентой
- Финтех и ИИ — цифровизация брокерских и аналитических решений ускоряет вовлечение новых инвесторов
- Выход на новые рынки — расширение присутствия в ОАЭ, Турции и других финансовых рынках

Социально-экономический портрет стран ЦА



	Население, млн чел.	ВВП, млрд \$	ВВП на душу населения	Медианный возраст
Казахстан	20,3	288	> \$14,000	32
Узбекистан	36,9	115	~\$3,100	29,3
Кыргызстан	7,3	17,5	\$2400 – \$2500	28,1
Туркменистан	14,5	60-63	-	-

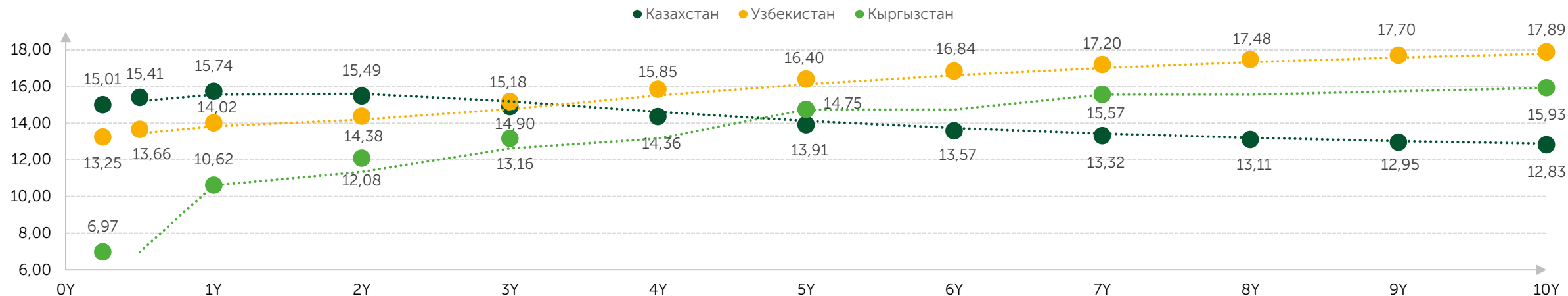
	Реальный темп роста ВВП			Инфляция			Сальдо тек. счета*		
	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
Кавказ и ЦА	5,4	4,9	4,3	6,7	8,1	7,4	-1,3	-2,0	-2,6
Казахстан	4,8	4,9	4,3	8,7	9,9	9,4	-1,3	-3,6	-3,7
Узбекистан	6,5	5,9	5,8	9,6	8,8	7,2	-5,0	-5,0	-4,8
Кыргызстан	9,0	6,8	5,3	5,0	7,0	5,7	-31,1	-8,5	-7,5
Армения	5,9	4,5	4,5	0,3	3,2	3,0	-3,9	-4,5	-4,8

Данные ЕАБР, Всемирный Банк

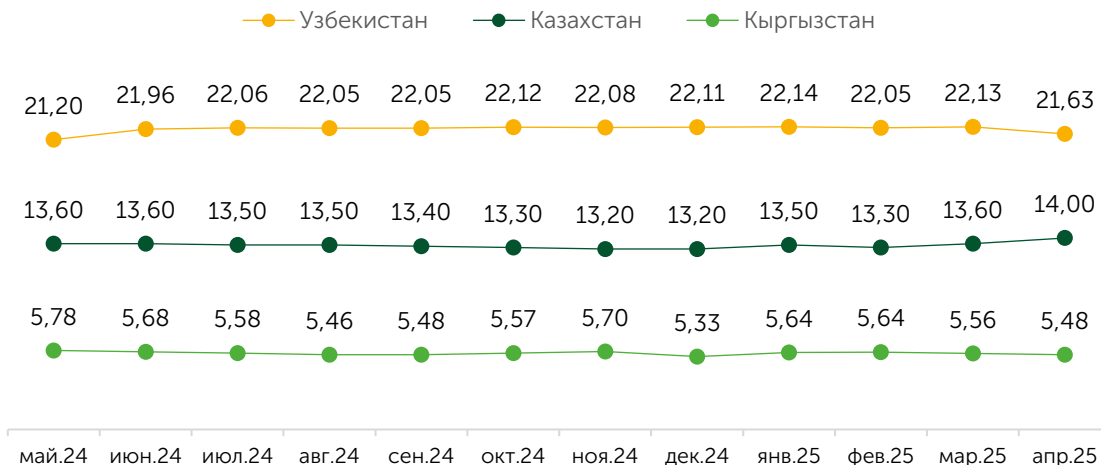
СРАВНЕНИЕ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК



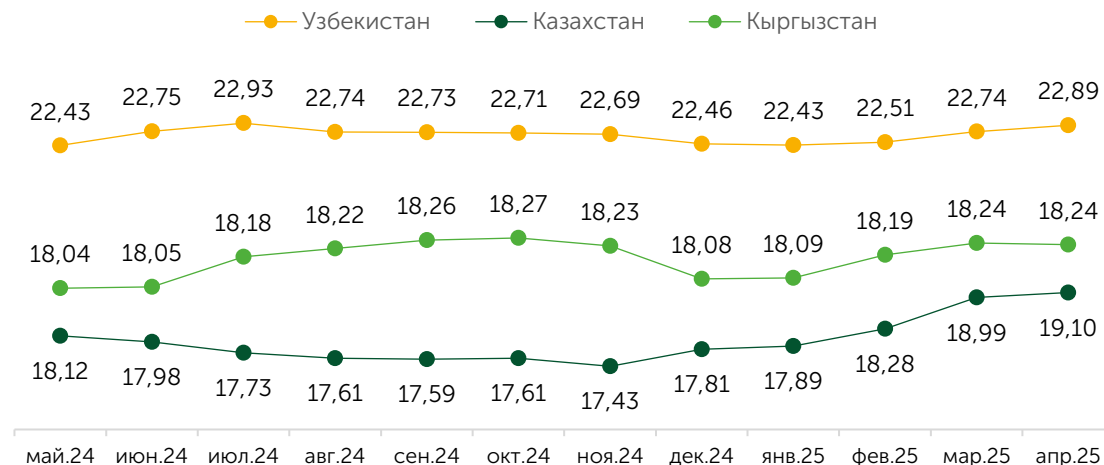
Кривые доходностей ГЦБ, %



Ставки по депозитам для физ. лиц, 1 год, %



Ставки по кредитам для юр. лиц, 1 год, %



РЫНОК УЗБЕКИСТАНА



Макроэкономические данные



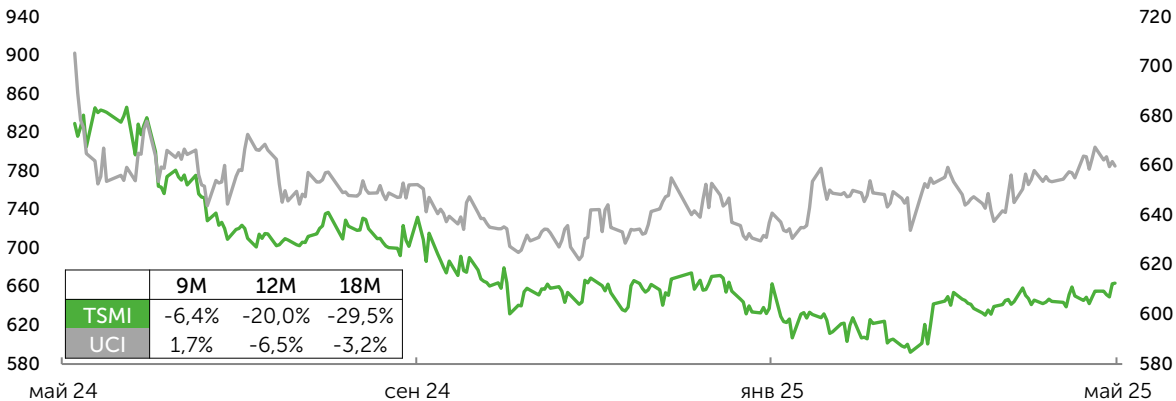
Фондовый рынок Узбекистана

- Рыночная капитализация ('24): \$332,8 млн или 0,3% ВВП
- 688 эмитентов акций объемом ≈ \$19,5 млрд
- Более \$200 млн – объем выпусков корпоративных облигаций

Активное вовлечение розничных инвесторов за счет:

- Запуска программы «Народное IPO»
- Внедрения финтех-решений и мобильных платформ
- Эмиссий облигаций с параметрами, схожими с депозитами
- Налоговых льгот на купоны и дивиденды (до конца 2028 года)
- Внедрения Индивидуальных Инвестиционных Счетов (ИИС)

Динамика индексов TSMI и UCI



Индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) - сводный фондовый индекс «UCI», рассчитанный по заключенным биржевым сделкам листинговых компаний на РФБ «Тошкент»

Индекс TSMI (Tashkent Stock Market Index) - индекс наиболее ликвидных акций, рассчитанный Freedom Broker

Объем торгов на РФБ «Тошкент»

млн \$	2020	2021	2022	2023	2024
Акции	50,8	108,1	425,8	223,3	1 516
Корп. облигации	6,7	10,7	10,4	7,9	30,1
ОТС	-	-	-	15,21	188,7
Итого	57,5	118,8	436,2	246,3	1 734,8

КЛЮЧЕВЫЕ ЭМИССИИ НА РЫНКЕ УЗБЕКИСТАНА



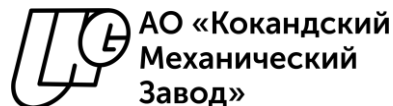
Freedom Broker – ведущий андеррайтер на Республиканской фондовой бирже «Тошкент». Мы помогаем бизнесу привлекать капитал через выпуск ценных бумаг и даём инвесторам выгодные инвестиционные возможности

IPO/SPO проекты:



SPO Кварц

SPO по акциям прибыльного стекольного завода «Кварц». Получено 2153 заявки. Из них 1700 заявок на 3,98 млн акций или 13 млрд сумов прошли через Freedom Broker. Спрос превысил предложение на 1,4%. Привлечено 16,03 млрд. сум.



SPO KMZ

Вторичное размещение акций АО «Кокандский механический завод». Активное Road Show и большой вклад в развитие фондового рынка Узбекистана. Открытие 3 тысяч новых счетов розничных инвесторов. Спрос превысил предложение на 26%. Завод привлек более 2,9 млрд. сум. Акции выросли до 1 402 сум при номинале в 900 сум за две недели.

2018

pre-IPO Humans

Размещение конвертируемых привилегированных акций АО Humans Companies. В результате проведения размещения было привлечено 50 млрд сум.



2022

IPO UzAuto Motors

IPO акций крупнейшего в СНГ производителя автомобилей - «UzAuto Motors».

В результате проведения IPO было привлечено 57 млрд сум. Данное IPO стало крупнейшим в истории фондового рынка РУз.



2023

SPO UZEX

SPO акций дивидендного аристократа – Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи «UZEX».

В результате проведения SPO со стороны Freedom было привлечено 3,9 млрд сум. Совокупный объем заявок клиентов составил 5,8 млрд сум.



2024

КЛЮЧЕВЫЕ ЭМИССИИ НА РЫНКЕ УЗБЕКИСТАНА



Freedom Broker – ведущий андеррайтер на Республиканской фондовой бирже «Тошкент». Мы помогаем бизнесу привлекать капитал через выпуск ценных бумаг и даём инвесторам выгодные инвестиционные возможности

Последние облигационные проекты:



BIZNES FINANS
mikrokredit tashkiloti

Biznes Finans – один из лидеров на рынке микрокредитования

Купонная доходность:
27% годовых

Периодичность выплаты купона:
Ежемесячно

Срок обращения: **3 года**

Объем выпуска: **10 млрд сум**

Дата размещения: **июнь-август 2024**



Компания по Рефинансированию Ипотеки Узбекистана – квазигосударственная компания

Купонная доходность:
18-19% годовых

Периодичность выплаты купона:
Каждые 6 месяцев

Срок обращения: **3 года**

Объем выпусков: **450 млрд сум**

Даты размещений: **ноябрь 2024, март 2025**



Agat Credit – микрофинансовая организация с дебютным выпуском

Купонная доходность:
29% годовых

Периодичность выплаты купона:
Ежемесячно

Срок обращения: **1 год**

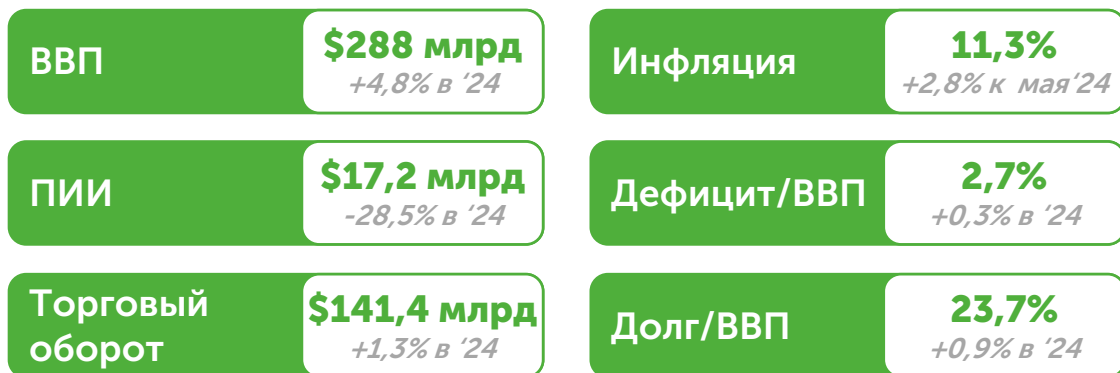
Объем выпуска: **40 млрд сум**

Дата размещения: **июнь 2025**

РЫНОК КАЗАХСТАНА



Макроэкономические данные



Казахстанская Фондовая Биржа в 2024г.

+18% рост объема торгов на рынке ценных бумаг

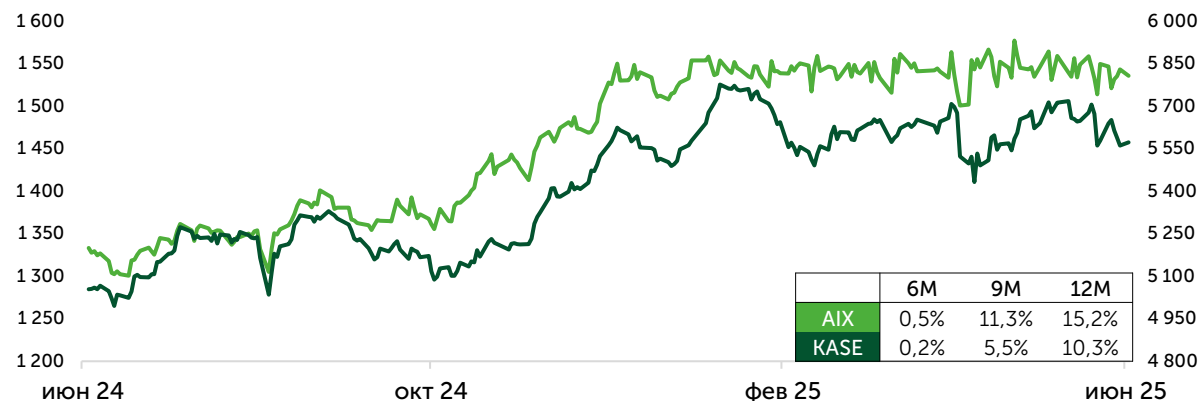
+38% объем первичных размещений

+32% объем торгов на долговом рынке

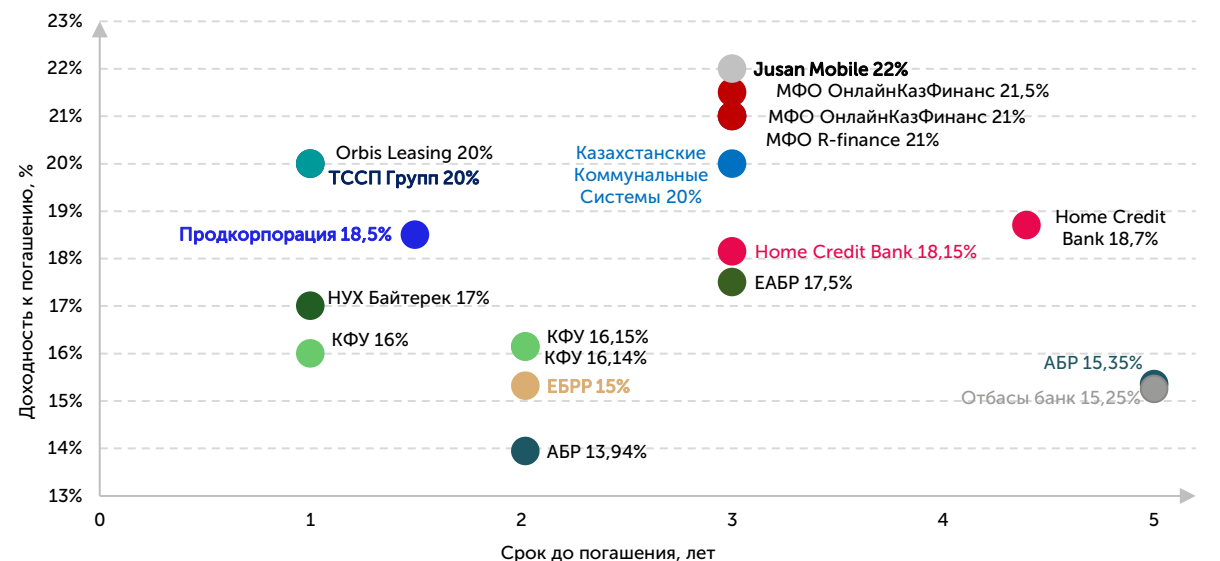
Последние нововведения и события:

- Запуск ESG индексов
- Присоединение KASE и KACC к цифровому биржевому Tabadul Hub
- IPO Air Astana – одного из крупнейших авиаперевозчиков Центральной Азии
- Запуск рыночной оценки ценных бумаг
- Операции по валютным свопам EUR/USD
- Соответствие требованиям MC ISO 9001:2015 и MC ISO/IEC 27001:2022

Динамика индекса AIX и KASE



Размещения корпоративных облигаций в 2025 г.



Данные KASE, AIX

КЛЮЧЕВЫЕ ЭМИССИИ НА РЫНКЕ КАЗАХСТАНА



Freedom Broker — один из ведущих андеррайтеров на рынке Казахстана. Мы сопровождаем компании на всех этапах размещения ценных бумаг и открываем доступ к капиталу на рынке с высокой глубиной и активным спросом как со стороны институциональных, так и розничных инвесторов.

Успешные проекты:



АО «Эйр Астана»

- IPO крупнейшей авиакомпании Казахстана.
- Роль Freedom Broker – ведущий менеджер
- Биржи – AIX, KASE, LSE
- Объем собранных заявок на биржах Казахстана: 483 млн USD (доля Freedom Broker: 27%).
- Объем удовлетворенных заявок на биржах Казахстана: 215 млн USD.



АО «НК «КазМунайГаз»

- IPO крупнейшей нефтегазовой компании Казахстана.
- Роль Freedom Broker – совместный координатор и букраннер
- Биржи – AIX, KASE
- Объем собранных заявок – 181 млрд тенге (доля Freedom Broker: 50%).
- Объем удовлетворенных заявок – 153 млрд тенге



Евразийский Банк Развития

Евразийский банк развития

- Размещение облигаций крупнейшего межгосударственного банка развития в Центральной Азии
- Роль Freedom Broker – андеррайтер
- Биржи – KASE
- Объем всех размещений: 5 выпусков на общую сумму 107 млрд тенге



КАЗАГРОФИНАНС

АО «КазАгроФинанс»

- Размещение облигаций крупнейшей лизинговой компании в Казахстане
- Роль Freedom Broker – андеррайтер
- Биржа – KASE
- Объем всех размещений: 6 выпусков на общую сумму 170 млрд тенге



ТОО «МФО «ОнлайнКазФинанс»

- Размещение облигаций крупнейшей в Казахстане онлайн-микрофинансовой организации (бренд Solva).
- Роль Freedom Broker – ведущий андеррайтер
- Биржи – AIX, KASE
- Объем всех размещений: 16 выпусков облигаций на общую сумму 86 млрд тенге



CITIX Ltd.

- Размещение облигаций лидера казахстанского рынка цифровой наружной рекламы.
- Роль Freedom Broker – ведущий андеррайтер
- Биржа – AIX
- Объем всех размещений: два выпуска облигаций на общую сумму 30 млн USD.



AltynGold PLC

- Размещение облигаций золотодобывающей компании
- Роль Freedom Broker – андеррайтер
- Биржа – AIX
- Объем всех размещений: 2 выпуска на общую сумму 20 млн USD



Freedom Finance SPC Ltd.

- Крупнейшее в истории Казахстана размещение облигаций среди розничных инвесторов
- Роль Freedom Broker – андеррайтер
- Биржа – AIX
- Объем всех размещений: 1 выпуск на общую сумму 200 млн USD



АО «Казахстанский фонд устойчивости»

- Размещение облигаций дочерней организации Национального Банка Казахстана
- Роль Freedom Broker – андеррайтер
- Биржи – KASE
- Объем всех размещений: 32 выпуска на общую сумму 787 млрд тенге

ПОТЕНЦИАЛ РЫНКОВ ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ



Возможность вовлечения населения в работу фондовой биржи в странах ЦА огромна

- **Низкая текущая вовлеченность населения.** Во многих странах региона (Узбекистан, Кыргызстан, Таджикистан) доля населения, инвестирующего в фондовый рынок, по-прежнему ниже 1%. Это создаёт большую базу для роста, особенно в условиях цифровизации
- **Рост интереса к альтернативным инвестициям.** На фоне инфляции, нестабильности валют и ограниченного доступа к банковским продуктам, розничные инвесторы начинают искать другие способы сохранения и приумножения капитала
- **Развитие финтеха и платформ онлайн-доступа.** Появление брокерских приложений и мобильных платформ делает вход на рынок более доступным, включая молодёжь и мигрантов
- **Государственные программы приватизации и IPO Проекты «Народного IPO»** (Узбекистан, Казахстан) и листинг госпредприятий стимулируют доверие и вовлеченность розничных инвесторов.
- **Рост финансовой грамотности.** Активизация просветительских кампаний со стороны регуляторов и частных компаний способствует формированию инвестиционной культуры



**FREEDOM
BROKER**

**БЛАГОДАРИМ ЗА
ВНИМАНИЕ**