Отчет представителя держателей облигаций АО «Казахтелеком» за 3кв 2015 г.
Дата подготовки –29.12.2015 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y05E848, характеристики бумаги в приложении №1, далее – «**Облигации»**) АО «Казахтелеком» (далее – «**Компания**» или «**Эмитент**»). По состоянию на 1 октября 2015 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 6 063 штук. Сообщаем, что выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Казахтелеком» по результатам 3кв 2015 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 октября 2015 г., способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были запрошены следующие документы:

- Отчёт о финансовом положении и отчёт о доходах и расходах по итогам 3-го кв. 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности;
- Прочие отчеты и устные комментарии представителей Эмитента

Общая информация об Эмитенте:
НАК «Казахтелеком» была основана 17 июня 1994 года. Казахтелеком является оператором связи в Казахстане, предоставляет частным и корпоративным клиентам полный спектр услуг от голосовой телефонии и доступа в интернет до мобильной связи и международной передачи данных.

Основные финансовые показатели Эмитента:

Ключевые коэффициенты деятельности Компании	2013	2014	9м 2015
Коэффициенты эффективности			
ROA*	5%	2%	7%
ROE*	7%	2%	11%
Коэффициенты рентабельности			
Валовая маржа	29%	26%	33%
Операционная маржа	15%	11%	21%
Чистая маржа	10%	3%	15%
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность	1,05	1,29	2,09
Наличная ликвидность	0,52	0,17	0,69
Коэффициенты обслуживания долга			
Коэффициент покрытия процентов	4,16	4,93	9,00
Коэффициент покрытия долга*	0,46	0,29	0,62
Коэффициенты долговой нагрузки			
Чистый долг к капиталу	0,08	0,27	0,15
Обязательства к активам	0,36	0,35	0,31

* квартальный показатели аннуализированы

Аннуализированные показатели эффективности за 9 месяцев 2015 г. отражают улучшение в деятельности компании в сравнении с 2014 годом. Коэффициент ROA по итогам 9-ти месяцев 2015 г. сложился на уровне 7%, на 5 пп выше показателя 2014 г. Аннуализированный коэффициент ROE за 3кв 2015 г. вырос на 9 пп, до 11%. Увеличение эффективности Компании обосновано ростом чистой прибыли на 135% в годовом

выражении. Ключевыми драйверами роста прибыли стали рост доходов и значительное сокращение убытков от переоценки валютных статей.
Рост чистой прибыли также обеспечил улучшение коэффициентов рентабельности, в частности маржа чистой прибыли выросла на 12 пп, до 15%. Более подробную информацию о расходах и доходах смотрите ниже, в разделе мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента.
Коэффициент текущей ликвидности по состоянию на 1 октября 2015 г. вырос на 0,8 пп, до уровня 2,09. Коэффициент наличной ликвидности увеличился в 4 раза и составил 0,69. Рост доходов Компании позволил получить значительный приток денежных средств в рамках операционной деятельности и в результате чистое поступление денежных средств составило 12 млрд тенге. Денежные средства Эмитента выросли в три раза, обеспечив улучшение показателей ликвидности Эмитента.
Коэффициенты обслуживания долга также улучшились ввиду роста доходов Компании.
Соотношение чистого долга к капиталу сократилось и составило 0,15. Основной статьей, повлиявшей на значительное снижение данного показателя, стали денежные средства и их эквиваленты.

Акционеры Эмитента

Акционеры	Количество акций	Доля (%)
АО «ФНБ «Самрук-Қазына»	5 570 668	52,02
BODAM B.V.	1 842 725	17,21
Deran Services B.V.	829 867	7,75
Прочие акционеры с долей менее 5%	2 679 616	16,93
Всего объявленных простых акций	**10 922 876**	**100**
По состоянию на 01.10.2015г. члены Правления, Совета директоров Общества не являются собственниками простых акции АО «Казахтелеком», перекрестное владение акциями отсутствует.		

Отчет о размещении облигаций KZTKb3 с указанием целевого использования средств, полученных в результате размещения:

НИН/ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Фактическое освоение		
			ПЛАН	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс.тенге)
KZP01Y05E848/ KZ2C00003044	19.03.2015	21 000 000	Рефинансирование внешних и внутренних обязательств, финансирование инвест. программ и иные корпоративные цели.	Рефинансирование внешних и внутренних обязательств, финансирование инвест. программ и иные корпоративные цели.	6 063

Обязательства облигационного выпуска:

В Проспекте первого выпуска купонных облигаций в пределах первой облигационной программы АО «Казахтелеком» (НИН: KZP01Y05E848) установлены следующие условия, обязательные к исполнению Эмитентом в течение срока обращения облигаций (пункт 3-2):

- не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;

- не изменять организационно-правовую форму Эмитента;

- не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента, за исключение случаев, установленных законодательством Республики Казахстан;

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;

- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

Эмитент подтвердил исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг» от 02 июля 2003 года

Корпоративные события

02.07.15 – АО "Казахтелеком" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE следующее:
30 июня 2015 года на внеочередном Общем собрании акционеров АО "Казахтелеком" (далее – Общество) избран новый состав Совета директоров Общества:
- Байдаулетов Н.Т., Саудабаев С.Б. – представители интересов акционера Общества – АО "Самрук-Казына";
- Есекеев К.Б. – Председатель Правления Общества;
- Нуриева А.М., Сарсенов А.Г. – представители интересов акционера Общества – компании Bodam B.V.;
- Буянов А.Н., Гарретт Джонстон, Заика Д.А., Кудабаев Е.А. – независимые директора.
02.07.15 - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания акционеров АО "Казахтелеком" (Астана) от 30 июня 2015 года.
10.07.15 - АО "Казахтелеком" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 08 июля 2015 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KZTKb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 227 362,50 тенге.
13.07.15 - Опубликован годовой отчет АО "Казахтелеком" (Астана) за 2014 год.
17.07.15 – АО "Казахтелеком" (Астана) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что по его облигациям KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KZTKb2) на 13-й купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 9,4557 % годовых.

20.07.15 - АО "Казахтелеком" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 17 июля 2015 года 12-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KZTKb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 891 052 549,39 тенге.

21.07.15 – АО "Казахтелеком" (Астана, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2015 года.

23.07.15 - Опубликована неполная финансовая отчетность АО "Казахтелеком" (Астана) за январь–июнь 2015 года в соответствии с постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 72.

24.07.15 – Казахстанская фондовая биржа (KASE) в соответствии с внутренним документом KASE "Методика определения показателей ликвидности ценных бумаг" (Методика) сформировала списки акций первого, второго и третьего классов ликвидности на август–сентябрь 2015 года из числа акций, допущенных к обращению на KASE. Простые акции KZ1C12280018 (KZ0009093241, официальный список KASE, первая категория, KZTK) АО "Казахтелеком"; привилегированные акции KZ1P12280114 (KZ0009094645, официальный список KASE, первая категория, KZTKp) АО "Казахтелеком".

26.08.15 - Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казахтелеком" (Астана) за январь–июнь 2015 года.

04.09.15 - Опубликованы изменения и дополнения в проспекты выпусков акций, первой облигационной программы и облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казахтелеком" (Астана), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 13 августа 2015 года.

04.09.15 – АО "Казахтелеком", официальным письмом сообщило KASE следующее: Национальный Банк РК постановлением от 02.09.15г. привлек АО "Казахтелеком" к административной ответственности по статье 263 КоАП РК с наложением административного взыскания в виде штрафа в размере 100 МРП – 198 200 тенге за нарушение обязанности по раскрытию информации на рынке ценных бумаг.

09.09.15-Об избрании председателя Совета директоров АО «Казахтелеком». Решением Совета директоров АО «Казахтелеком» от 16 июля 2015 года (Протокол № 6) председателем Совета директоров избран Байдаулетов Нуржан Талипович.

18.09.15 - АО "Казахтелеком" (Астана), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

28.09.15 - Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3) АО "Казахтелеком" за период с 26 декабря 2014 года по 26 июня 2015 года;

30.09.15 - О заключении сделки, в совершении которой АО «Казахтелеком» имеется заинтересованность. АО «Казахтелеком» сообщил, что на заседании Совета директоров АО «Казахтелеком», состоявшемся 16 февраля 2015 года, принято решение о заключении сделок, в совершении которых АО «Казахтелеком» имеется заинтересованность - Договор купли продажи 100% доли участия в уставном капитале ТОО «Info-Net Wireless». Договор купли - продажи между АО «Казахтелеком» и АО «НУРСАТ» заключен «28» сентября 2015 года.

Мы отмечаем, что в 3 квартале 2015 г., значительно затрагивающих интересы держателей облигаций корпоративных событий не было.

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 9м 2015 г.

Анализ доходов и расходов

Отчёт о прибылях и убытках (млн. тенге)	2013	2014	9м 2014	9м 2015	г/г

SUBSIDIARY OF HALYK BANK KAZAKHSTAN
HALYK FINANCE
ДОЧЕРНЯЯ КОМПАНИЯ НАРОДНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Выручка	190 867	208 223	143 512	160 760	12%
Компенсация за универсальные услуги в сельских пунктах			5 200	4 946	-5%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	(135 726)	(153 169)	(104 111)	(112 014)	8%
Валовая прибыль	**55 142**	**55 054**	**44 601**	**53 692**	**20%**
Расходы по реализации	(5 351)	(6 472)	(3 330)	(4 233)	27%
Административные расходы	(20 833)	(25 334)	(15 834)	(16 431)	4%
Итого операционная прибыль (убыток)	**28 957**	**23 249**	**25 437**	**33 028**	**30%**
Доходы от финансирования	4 214	2 599	1 947	2 071	6%
Расходы по финансированию	(11 174)	(7 315)	(5 308)	(5 739)	8%
Чистые расходы от переоценки валютных статей	(481)	(7 630)	(7 501)	(862)	-89%
Убыток от выбытия ОС	(151)	(574)	(317)	(232)	-27%
Прочие не операционные доходы	3 152	3 700	2 690	3 618	34%
Прочие не операционные расходы	(1 011)	(786)	(644)	(810)	26%
Прибыль (убыток) до налогообложения	**23 507**	**13 242**	**16 304**	**31 074**	**91%**
Расходы по подоходному налогу	(3 946)	(6 518)	(6 392)	(7 762)	21%
Прибыль за год	**19 561**	**6 724**	**9 912**	**23 311**	**135%**

По итогам 9-ти месяцев 2015 г. выручка Эмитента выросла на 12% и составила 160 млрд тенге. Главными факторами роста выручки стали доходы от услуг по передаче данных, которые выросли на 9 млрд тенге, и продажи оборудования и мобильных устройств, выросшие более чем в 8 раз, до 8 млрд.
Себестоимость выросла на 8% в годовом выражении. Незначительные изменения затронули все составляющие себестоимости Эмитента, при этом наибольший рост пришелся на оборудование и мобильные устройства, данная статья расходов выросла почти в 4 раза, до 8 млрд тенге. Мы полагаем, что рост расходов на закуп оборудования и мобильных устройств напрямую связан с ростом их продаж. Валовая прибыль выросла на 20% до 53,7 млрд тенге, валовая маржа составила 33%.
В результате значительного сокращения чистых расходов от переоценки валютных статей, которая уменьшилась на 89%, чистая прибыль выросла на 135%.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	**2013**	**2014**	**9м 2015**	**Изменение г/г**	**Доля от баланса**
АКТИВЫ	**416 135**	**417 693**	**423 946**	**1%**	**100%**
Долгосрочные активы	**331 753**	**351 691**	**340 563**	**-3%**	**80%**
Основные средства	289 230	308 472	301 915	-2%	71%
Нематериальные активы	26 238	24 531	22 064	-10%	5%
Авансы, уплаченные за долгосрочные активы	674	207	1 431	591%	0%
Отложенный налоговый актив	352	1 680	1 670	-	0%

Прочие долгосрочные финансовые активы	10 808	11 885	10 189	-14%	2%
Прочие долгосрочные активы	4 451	4 917	3 293	-33%	1%
Краткосрочные активы	**84 383**	**65 051**	**83 382**	**28%**	**20%**
ТМЗ	5 339	5 934	8 236	39%	2%
Торговая дебиторская задолженность	16 193	20 765	25 281	22%	6%
Авансовые платежи	1 064	992	1 200	21%	0%
Предоплата по КПН	716	1 054	518	-51%	0%
Прочие финансовые активы	12 146	21 363	15 704	-26%	4%
Прочие краткосрочные активы	6 571	6 213	4 712	-24%	1%
Денежные средства и их эквиваленты	42 353	8 729	27 732	218%	7%
Активы, предназначенные для продажи	-	951	-	-	-
Обязательства и Капитал	**416 135**	**417 693**	**423 945**	**1%**	**100%**
Долгосрочные обязательства	**69 959**	**97 104**	**91 409**	**-6%**	**22%**
Займы	36 029	56 426	54 577	-3%	13%
Обязательства по финансовой аренде	10 689	10 629	5 383	-49%	1%
Отложенные налоговые обязательства	13 314	16 466	18 300	11%	4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	4 601	5 055	4 977	-2%	1%
Долговая составляющая прив. акций	893	877	865	-1%	0%
Долгосрочные резервы	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	4 434	7 650	7 307	-4%	2%
Краткосрочные обязательства	**80 673**	**50 280**	**39 964**	**-21%**	**9%**
Займы	9 117	5 763	4 996	-13%	1%
Краткосрочная часть обязательств по фин. аренде	6 994	7 520	5 023	-33%	1%
Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям	363	742	974	31%	0%
Торговая кредиторская задолженность	21 939	21 402	12 171	-43%	3%
Авансы полученные	4 239	3 734	3 491	-7%	1%
Краткосрочные резервы	-	-	-	-	-

Текущий КПН к уплате	2	111	3 094	2694%	1%
Прочие краткосрочные обязательства	38 019	11 009	10 215	-7%	2%
Капитал	**265 503**	**270 309**	**292 572**	**8%**	**69%**
Выпущенные акции	12 137	12 137	12 137	0%	3%
Собственные выкупленные акции	(6 290)	(6 399)	(6 456)	1%	-2%
Фонд пересчёта иностранной валюты	(12)	(69)	12	-	-
Прочие резервы	1 820	1 820	1 820	0%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	257 904	263 645	286 141	9%	67%
Неконтрольные доли участия	(55)	(824)	(1 082)	31%	0%

За 9 месяцев 2015 г. совокупные активы Эмитента увеличились на 1%, до 423,9 млрд тенге. Долгосрочные активы уменьшились на 3%, их доля составила 80%. Самая крупная статья долгосрочных активов – основные средства – сократилась на 2%, до 301,9 млрд тенге из-за того, что износ и амортизация превысили поступления новых основных средств. Краткосрочные активы выросли на 28% и составили 20% от общих активов. Основной статьей роста краткосрочных активов стали денежные средства и их эквиваленты, которые выросли более чем в три раза, до 27,7 млрд тенге.

Уменьшение в 3 кв 2015 произошло как по долгосрочным (на 6%), так и по краткосрочным обязательствам (на 21%). В части долгосрочных обязательств снижение обусловлено погашением обязательств по финансовой аренде на сумму 5 млрд тенге. В части краткосрочных обязательств, главной статьей повлиявшей на сокращение стала торговая кредиторская задолженность Эмитента, которая сократилась на 43%, до 12 млрд тенге.

Собственный капитал остается основным источником финансирования Компании и его доля в структуре баланса по итогам 3кв 2015 г. составила 69%. Капитал вырос на 8% в отчётном периоде за счёт получения Эмитентом чистой прибыли в размере 23,3 млрд тенге, которая отражена в статье нераспределенная прибыль.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движениях денежных средств (млн. тенге)	**9м 2014**	**9м2015**
Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности	**9 747**	**46 956**
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	**(37 039)**	**(13 529)**
Чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности	**(6 040)**	**(21 049)**
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	**(33 332)**	**12 378**
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	42 353	8 729

Денежные средства и их эквиваленты на 30 сентября	**9 280**	**27 732**

В отчетном периоде компания сгенерировала 46,9 млрд тенге в рамках операционной деятельности. Основными источниками поступления денег стали выручка и корректировки на безналичные расходы.

В рамках инвестиционной деятельности Эмитент приобрел основные средства на сумму более 22 млрд тенге, которые в основном были покрыты за счет изъятий средств с депозитов на сумму 17 млрд. Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности составило 13,5 млрд тенге.

В рамках финансовой деятельности Эмитент погасил займы на сумму 22 млрд тенге и обязательства по финансовой аренде на сумму 7 млрд тенге, при этом привлек займы на сумму 9 млрд тенге. В результате чистое выбытие в рамках финансовой деятельности составило 21 млрд тенге.

Чистое поступление денежных средств на счета Эмитента составило 12,4 млрд тенге, приведя к росту денежных средств на балансе до 27,7 млрд тенге.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность предоставленной Эмитентом информации несёт Эмитент.

Председатель Правления
АО «Halyk Finance» **Абжанов А.Р.**

Приложение №1

Характеристики инструмента	
Торговый код	KZTKb3
Список ценных бумаг	официальный, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Дата включения в торговые списки	26.12.14
Дата открытия торгов	20.03.15
Маркет-мейкеры	АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")
Характеристики ценной бумаги	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP01Y05E848
ISIN	KZ2C00003044
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: http://www.fitchratings.com
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	21 000 000
Объем выпуска, KZT	21 000 000 000
Число облигаций в обращении	6 063
Период обращения	26.12.14 – 26.12.19

Источник: KASE от 30.09.2015