

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 1 кв 2015 г.  
Дата подготовки – 26.06.2015 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y05E848, характеристики бумаги в приложении №1, далее – «Облигации») АО «Казакхтелеком» (далее – «Компания» или «Эмитент»). По состоянию на 1 апреля 2015 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 6 063 штук.

#### **Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Казакхтелеком» по результатам 1 кв 2015 г.**

**Цель анализа** – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 января 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 3м 2015 г.;
- Отчет о размещении облигаций с указанием целевого использования по состоянию на 1 апр. 2015 г.

#### **Общая информация об Эмитенте:**

- НАК «Казакхтелеком» была основана 17 июня 1994 года. Казакхтелеком 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.
- Казакхтелеком владеет 100%-ой долей в капитале мобильного оператора АО «Алтел».

#### **Основные финансовые показатели Эмитента:**

	2013	2014	3м 2015
<b>Коэффициенты эффективности</b>			
ROA	5%	2%	11%
ROE	7%	2%	16%
<b>Коэффициенты рентабельности</b>			
Валовая маржа	29%	26%	37%
Операционная маржа	15%	11%	25%
Маржа чистой прибыли	10%	3%	21%
<b>Коэффициенты ликвидности</b>			
Текущая ликвидность	1,05	1,31	1,58
Наличная ликвидность	0,52	0,17	0,35
<b>Коэффициенты обслуживания долга</b>			
Коэффициент покрытия процентов	4,16	4,93	8,45
Коэффициент покрытия долга (ЕВИТ/ долг)	0,46	0,29	1,07
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>			
Чистый долг к капиталу	0,08	0,27	0,19
Обязательства к активам	0,36	0,35	0,31

В 1 кв 2015 г. аннуализированные показатели эффективности отражают улучшение в деятельности компании в сравнении с предыдущим годом. Так коэффициент рентабельности активов, сложившийся по итогам 1 кв 2015 г. составил 11%, что на 9 пп выше показателя 2014 г. Аннуализированный коэффициент рентабельности капитала за 1 кв 2015 г. вырос на 14 пп, до 16%.

Коэффициенты рентабельности значительно улучшились. Валовая маржа выросла на 11 пп, до 37%. Операционная маржа и маржа чистой прибыли выросли на 14 пп и 18 пп, составив 25% и 21% соответственно. Коэффициенты ликвидности улучшились. Коэффициент текущей ликвидность по состоянию на 1 апреля 2015 г. вырос на 0,27, до уровня 1,58. Коэффициент наличной ликвидности повысился вдвое и составил 0,35.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 1 кв 2015 г.

Дата подготовки – 26.06.2015 г.

В 1 кв 2015 г. Коэффициент покрытия процентов ввиду роста доходов вырос почти в два раза и составил 8,45. Аннуализированный коэффициент покрытия долга составил 1,07, улучшившись более чем в три раза за 3м 2015 г.

Долговая нагрузка сократилась ввиду улучшения ликвидности. Соотношение чистого долга к капиталу упало до уровня 0,19 ввиду увеличения денежных средств на балансе Эмитента. Соотношение обязательств к капиталу при этом осталось на прежних уровнях.

#### Акционеры Эмитента

по состоянию на 1 января 2015 г.

Фамилия, имя, отчество физического лица или наименование юридического лица - держателя ценных бумаг	Количество ценных бумаг Эмитента на лицевом счете держателя ценных бумаг	Соотношение количества ценных бумаг, принадлежащих держателю ценных бумаг, к количеству ценных бумаг Эмитента (в процентах)
BODAM B.V. (Амстердам, Королевство Нидерланды)	1 842 725	15,18%
АО "ФНБ "Самрук-Казына"	5 570 668	45,90%
DERAN SERVICES B.V. (Амстердам, Королевство Нидерланды)	829 867	6,84%
Итого	12 136 529	100%

Источник: KASE от 18.06.2015.

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

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Целевое использование	
			План	Факт
KZP01Y05E848 / KZ2C00003044	19.03.2015	6 063	Рефинансирование внешних и внутренних обязательств, финансирование инвест. программ и иные корпоративные цели.	Средства находятся в Центральном депозитории, по мере необходимости будут использованы на финансирование инвест. программ.

#### Ограничения (ковенанты) облигационного выпуска:

Проспектом выпуска облигаций Эмитента не предусмотрены количественные кovenанты, но проспект включает стандартный набор условий.

В случае нарушения кovenантов, Эмитент, в течение 3 рабочих дней с даты наступления нарушения, доводит до сведения держателей облигаций информацию о нарушении кovenантов посредством размещения на сайте KASE – [www.kase.kz](http://www.kase.kz), где публикуется письменное уведомление с подробным описанием причин нарушения и указанием перечня действий держателей облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок обращения с требованием к Компании.

Согласно информации, предоставленной Эмитентом, нарушений кovenант в 1 кв 2015 г. не было.

### Финансовый анализ Эмитента по итогам 2014 г.

#### Анализ доходов и расходов

<b>Отчёт о прибылях и убытках</b>					
<i>в млн тенге</i>	<b>2013</b>	<b>3м 2014</b>	<b>2014</b>	<b>3м 2015</b>	<b>г/г</b>
Выручка	190 867	47 645	208 223	53 028	11%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	(135 726)	(30 603)	(153 169)	(33 184)	8%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>55 142</b>	<b>17 042</b>	<b>55 054</b>	<b>19 844</b>	<b>16%</b>
Расходы по реализации	(5 351)	(818)	(6 472)	(1 366)	67%
Административные расходы	(20 833)	(5 164)	(25 334)	(5 256)	2%
<b>Итого операционная прибыль (убыток)</b>	<b>28 957</b>	<b>11 059</b>	<b>23 249</b>	<b>13 222</b>	<b>20%</b>
Доходы от финансирования	4 214	641	2 599	679	6%
Расходы по финансированию	(11 174)	(1 574)	(7 315)	(2 244)	43%
Чистые расходы от переоценки валютных статей	(481)	(7 450)	(7 630)	(368)	-95%
Убыток от выбытия ОС	(151)	(73)	(574)	(95)	31%
Прочие не операционные доходы	3 152	759	3 700	1 363	80%
Прочие не операционные расходы	(1 011)	(193)	(786)	(226)	17%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>23 507</b>	<b>3 169</b>	<b>13 242</b>	<b>12 332</b>	<b>289%</b>
Расходы по подоходному налогу	(3 946)	(2 327)	(6 518)	(1 389)	-40%
<b>Прибыль за год</b>	<b>19 561</b>	<b>842</b>	<b>6 724</b>	<b>10 943</b>	<b>1199%</b>

По итогам 1 кв 2015 г. выручка Эмитента составила 53 млрд тенге (+11% г/г). Основным драйвером роста выручки стал сектор передачи данных, доля которого в общей выручке составила более 50%. Себестоимость выросла на 8% г/г, при этом валовая маржа составила 37% за период.

Фиксированные операционные расходы выросли в 1 кв 2015 г. до 6,6 млрд тенге, однако рост расходов не смог перевесить увеличение выручки и операционная прибыль составила 13 млрд тенге, на 20% выше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Процентные расходы выросли на 43% г/г до 2 млрд тенге. Процентные доходы остались приблизительно на тех же уровнях. Чистый процентный расход вырос до 1,6 млрд в 1 кв 2015 г. с 0,9 млрд в 1 кв 2014 г.

Чистая прибыль Эмитента выросла почти в 13 раз, до 11 млрд тенге за 3м 2015 г. Причиной такой значительной разницы в уровне чистой прибыли стал убыток от переоценки валютных операций, полученный в начале 2014 г. из-за девальвации, проведенной в Казахстане. По итогам 1 кв 2015 г. данные расходы отсутствовали.

#### Анализ финансового положения

<i>в млн тенге</i>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>3м 2015</b>	<b>Изменение с начала года</b>	<b>Доля от баланса</b>
<b>АКТИВЫ</b>	<b>416 135</b>	<b>417 693</b>	<b>406 832</b>	<b>-3%</b>	<b>100%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>331 753</b>	<b>351 691</b>	<b>343 371</b>	<b>-2%</b>	<b>84%</b>

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 1 кв 2015 г.

Дата подготовки –26.06.2015 г.

Основные средства	289 230	308 472	303 551	-2%	75%
Нематериальные активы	26 238	24 531	23 518	-4%	6%
Авансы, уплаченные за долгосрочные активы	674	207	224	8%	0%
Отложенный налоговый актив	352	1 680	1 704	1%	0%
Прочие долгосрочные финансовые активы	10 808	11 885	9 911	-17%	2%
Прочие долгосрочные активы	4 451	4 917	4 463	-9%	1%
<b>Краткосрочные активы</b>	<b>84 383</b>	<b>66 002</b>	<b>63 460</b>	<b>-4%</b>	<b>16%</b>
ТМЗ	5 339	5 934	8 285	40%	2%
Торговая дебиторская задолженность	16 193	20 765	20 922	1%	5%
Авансовые платежи	1 064	992	965	-3%	0%
Предоплата по КПП	716	1 054	971	-8%	0%
Прочие финансовые активы	12 146	21 363	11 102	-48%	3%
Прочие краткосрочные активы	6 571	6 213	6 108	-2%	2%
Денежные средства и их эквиваленты	42 353	8 729	14 153	62%	3%
Активы, предназначенные для продажи	-	951	953	0%	0%
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>	<b>416 135</b>	<b>417 693</b>	<b>406 832</b>	<b>-3%</b>	<b>100%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>69 959</b>	<b>97 104</b>	<b>85 335</b>	<b>-12%</b>	<b>21%</b>
Займы	36 029	56 426	45 613	-19%	11%
Обязательства по финансовой аренде	10 689	10 629	9 351	-12%	2%
Отложенные налоговые обязательства	13 314	16 466	17 011	3%	4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	4 601	5 055	5 055	0%	1%
Долговая составляющая прив. акций	893	877	869	-1%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	4 434	7 650	7 436	-3%	2%
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>80 673</b>	<b>50 280</b>	<b>40 243</b>	<b>-20%</b>	<b>10%</b>
Займы	9 117	5 763	3 800	-34%	1%
Краткосрочная часть обязательств по фин. аренде	6 994	7 520	6 809	-9%	2%
Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям	363	742	742	0%	0%
Торговая кредиторская задолженность	21 939	21 402	13 720	-36%	3%
Авансы полученные	4 239	3 734	3 385	-9%	1%
Текущий КПП к уплате	2	111	42	-62%	0%
Прочие краткосрочные обязательства	38 019	11 009	11 744	7%	3%
<b>Капитал</b>	<b>265 503</b>	<b>270 309</b>	<b>281 254</b>	<b>4%</b>	<b>69%</b>
Выпущенные акции	12 137	12 137	12 137	0%	3%
Собственные выкупленные акции	(6 290)	(6 399)	(6 434)	1%	-2%
Фонд пересчета иностранной валюты	(12)	(69)	(32)	-53%	0%
Прочие резервы	1 820	1 820	1 820	0%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	257 904	263 645	274 639	4%	68%
Неконтрольные доли участия	(55)	(824)	(876)	6%	0%



Отчет представителя держателей облигаций АО «Казахтелеком» за 1 кв 2015 г.  
Дата подготовки –26.06.2015 г.

В 1 кв 2015 г. активы Эмитента сократились на 3% г/г, при этом уменьшились как долгосрочные, так и краткосрочные активы.

Долгосрочные активы с начала года сократились на 2%, до 343 млрд тенге и их доля в общих активах не изменилась, составив 84%. Главной причиной уменьшения долгосрочных активов стало сокращение основных средств на 2%, они составили 75% от общих активов по состоянию на 1 апреля 2015 г.

Краткосрочные активы сократились на 4%. Ключевым толчком стало сокращение прочих финансовых активов на 10 млрд тенге (или на 48%) за счёт уменьшения депозитов, размещённых в банках второго уровня. Значительное сокращение статьи финансовых активов с начала года было частично возмещено за счёт роста статьи ТМЗ на 62% до 8,3 млрд тенге и роста денежных средств на 62% с 8,7 млрд тенге на начало года до 14,2 млрд тенге по состоянию на 1 апреля 2015 г.

Долгосрочные обязательства составили 21% от общего баланса Эмитента, сократившись на 12% за счёт уменьшения долгосрочных займов на сумму 9 млрд тенге, в результате объём выданных Эмитенту долгосрочных займов по состоянию на 1 апреля 2015 г. снизился на 19% и составил 45,6 млрд тенге.

Краткосрочные обязательства сократились на 20%, и их доля от общего баланса Эмитента составила 10%. Основными статьями, послужившими причиной сокращения краткосрочных обязательств стали краткосрочные займы и торговая кредиторская задолженность, которые за период с начала года уменьшились на 34% и 36%, до 3,8 млрд и 13,7 млрд соответственно.

Собственный капитал остается основным источником финансирования Компании и его доля в структуре баланса по итогам 1 кв 2015 г. составила 69%. Капитал вырос на 4% в отчётном периоде за счёт получения Эмитентом чистой прибыли в размере 11 млрд тенге, которая отражена в статье нераспределенная прибыль

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

И.о. Председателя Правления  
АО «Halyk Finance»



Хакиджанов С.Т.



## 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	<a href="#">АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")</a>
Характеристики ценной бумаги	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFRR
НИН	KZP01Y05E848
ISIN	KZ2C00003044
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: <a href="http://www.fitchratings.com">http://www.fitchratings.com</a>
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

Источник: KASE от 25.06.2015