

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2015 г.
Дата подготовки – 31.03.2015 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 января 2016 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 «Казакхтелеком» по результатам 2015 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 января 2016 г. Определение 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 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности;
- Прочие отчеты и устные комментарии представителей Эмитента

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.

Основные финансовые показатели Эмитента:

Ключевые коэффициенты деятельности Компании	2013	2014	2015
Коэффициенты эффективности			
ROA*	5%	2%	7%
ROE*	7%	2%	11%
Коэффициенты рентабельности			
Валовая маржа	29%	26%	30%
Операционная маржа	15%	11%	15%
Чистая маржа	10%	3%	11%
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность	1,05	1,29	1,78
Наличная ликвидность	0,52	0,17	0,42
Коэффициенты обслуживания долга			
Коэффициент покрытия процентов	4,16	4,93	7,44
Коэффициент покрытия долга*	0,46	0,29	0,65
Коэффициенты долговой нагрузки			
Чистый долг к капиталу	0,08	0,27	0,17
Обязательства к активам	0,36	0,35	0,33

* квартальные показатели аннуализированы

Аннуализированные показатели эффективности за 2015 г. отражают улучшение в деятельности компании в сравнении с 2014 годом. Коэффициент ROA по итогам 2015 г. сложился на уровне 7%, на 5 пп выше показателя 2014 г. Коэффициент ROE за 2015 г. вырос на 9 пп, до 11%. Увеличение эффективности Компании

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

Дата подготовки –31.03.2015 г.

обосновано ростом чистой прибыли в 3,6 раза. 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 8 пп, до 11%. Более подробную информацию о расходах и доходах смотрите ниже, в разделе мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента.

Коэффициент текущей ликвидности по состоянию на 1 января 2015 г. вырос на 0,5 пп, до уровня 1,78. Коэффициент наличной ликвидности увеличился в 2,5 раза и составил 0,42. Рост доходов Компании позволил получить значительный приток денежных средств в рамках операционной деятельности и в результате чистое поступление денежных средств составило 11,2 млрд тенге. Денежные средства Эмитента выросли в 2,3 раза, обеспечив улучшение показателей ликвидности Эмитента.

Коэффициенты обслуживания долга также улучшились ввиду роста доходов Компании.

Соотношение чистого долга к капиталу сократилось и составило 0,17. 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 «Казакхтелеком», 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 «Казакхтелеком» (НИН: KZP01Y05E848) установлены следующие условия, обязательные к исполнению Эмитентом в течение срока обращения облигаций (пункт 3-2):

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

Дата подготовки –31.03.2015 г.

- 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 исключением 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

30.12.15 АО "Казакхтелеком" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3)

30.12.15 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

21.12.15 АО "Казакхтелеком" сообщило об участии в составе юридического лица

11.12.15 АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") отказалось от статуса маркет-мейкера на KASE по облигациям KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3) АО "Казакхтелеком" и KZP03Y10B642 (KZ2C00000867, BTAIb9) АО "Дочерняя организация акционерного общества "БТА Банк" "БТА Ипотека"

11.03.16 АО "Казакхтелеком" намерено выплатить дивиденды по своим привилегированным акциям KZ1P12280114 (KZ0009094645, KZTKp) за 2015 год

10.12.15 Изменена информация о размере ставки купонного вознаграждения по облигациям KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"

10.12.15 KASE опубликовала протокол внеочередного общего собрания акционеров АО "Казакхтелеком" от 07 декабря 2015 года

09.12.15 Опубликованы изменения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"

08.12.15 С 09 декабря сделки с простыми акциями четырех наименований будут заключаться на KASE только по схеме расчетов T+2 с применением услуг клиринга

03.12.15 /ПОВТОР/ KASE СФОРМИРОВАЛА СПИСКИ АКЦИЙ ПЕРВОГО, ВТОРОГО И ТРЕТЬЕГО КЛАССОВ ЛИКВИДНОСТИ НА ДЕКАБРЬ 2015 ГОДА – ЯНВАРЬ 2016 ГОДА

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

Дата подготовки –31.03.2015 г.

03.12.15 /ПОВТОР/ KASE СФОРМИРОВАЛА СПИСКИ АКЦИЙ ПЕРВОГО, ВТОРОГО И ТРЕТЬЕГО КЛАССОВ ЛИКВИДНОСТИ НА ДЕКАБРЬ 2015 ГОДА – ЯНВАРЬ 2016 ГОДА

26.11.15 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казакхтелеком" за январь–сентябрь 2015 года

24.11.15 KASE СФОРМИРОВАЛА СПИСКИ АКЦИЙ ПЕРВОГО, ВТОРОГО И ТРЕТЬЕГО КЛАССОВ ЛИКВИДНОСТИ НА ДЕКАБРЬ 2015 ГОДА – ЯНВАРЬ 2016 ГОДА

23.11.15 АО "Казакхтелеком" сообщило о наложении на него административного взыскания

10.11.15 АО "Казакхтелеком" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings долгосрочного рейтинга компании на уровне "BB", прогноз "Позитивный"

05.11.15 Специализированные торги по выкупу 05 ноября на KASE облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком" объявлены несостоявшимися

05.11.15 Сегодня на KASE проводятся повторные специализированные торги по выкупу облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"

04.11.15 07 декабря 2015 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Казакхтелеком"

04.11.15 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении крупной сделки

04.11.15 05 ноября на KASE состоятся повторные специализированные торги по выкупу облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"

02.11.15 С 02 НОЯБРЯ 2015 ГОДА KASE ИЗМЕНИЛА ПАРАМЕТРЫ АКЦИЙ, ВХОДЯЩИХ В ОБНОВЛЕННЫЙ ПРЕДСТАВИТЕЛЬСКИЙ СПИСОК ИНДЕКСА KASE

02.11.15 АО "Казакхтелеком" выкупило на KASE 29 октября 3,2 млн своих облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)

02.11.15 Сегодня на KASE проводятся специализированные торги по выкупу облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"

02.11.15 /ПОВТОР/ 29 октября на KASE состоятся специализированные торги по выкупу облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"

27.10.15 Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "Казакхтелеком"

27.10.15 Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"

27.10.15 Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "Казакхтелеком"

23.10.15 Опубликована неполная финансовая отчетность АО "Казакхтелеком" за январь–сентябрь 2015 года, подготовленная в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE

02.11.15 29 октября на KASE состоятся специализированные торги по выкупу облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"

22.10.15 KASE опубликовала выписки из протокола заседания Совета директоров АО "Казакхтелеком" от 19 октября 2015 года

19.10.15 АО "Кселл" сообщило о наложении на него административного взыскания

16.10.15 Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта АО "Казакхтелеком" на уровне "BB", прогноз "Позитивный"

15.10.15 KASE ОПРЕДЕЛИЛА ПРЕДСТАВИТЕЛЬСКИЙ СПИСОК ДЛЯ РАСЧЕТА ИНДЕКСА KASE С 01 НОЯБРЯ 2015 ГОДА

15.10.15 АО "Казакхтелеком" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings долгосрочного рейтинга компании на уровне "BB", прогноз "Позитивный"

12.10.15 АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2015 года

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

Дата подготовки –31.03.2015 г.

05.10.15 /ПОВТОР/ KASE СФОРМИРОВАЛА СПИСКИ АКЦИЙ ПЕРВОГО, ВТОРОГО И ТРЕТЬЕГО КЛАССОВ ЛИКВИДНОСТИ НА ОКТЯБРЬ–НОЯБРЬ 2015 ГОДА

01.10.15 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

Мы отмечаем, что в 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	2015	г/г
Выручка	190 867	208 223	227 254	9%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	(135 726)	(153 169)	(158 822)	4%
Валовая прибыль	55 142	55 054	68 431	24%
Расходы по реализации	(5 351)	(6 472)	(6 938)	7%
Административные расходы	(20 833)	(25 334)	(26 723)	5%
Итого операционная прибыль (убыток)	28 957	23 249	34 771	50%
Доходы от финансирования	4 214	2 599	2 905	12%
Расходы по финансированию	(11 174)	(7 315)	(7 576)	4%
Чистые расходы от переоценки валютных статей	(481)	(7 630)	-	-100%
Убыток от выбытия ОС	(151)	(574)	-	-100%
Прочие не операционные доходы	3 152	3 700	5 213	41%
Прочие не операционные расходы	(1 011)	(786)	(2 312)	194%
Прибыль (убыток) до налогообложения	23 507	13 242	33 001	149%
Расходы по подоходному налогу	(3 946)	(6 518)	(8 936)	37%
Прибыль за год	19 561	6 724	24 065	258%

По итогам 2015 г. выручка Эмитента выросла на 9% и составила 227,3 млрд тенге. Главными факторами роста выручки стали доходы от услуг по передаче данных и продажи оборудования и мобильных устройств.

Себестоимость выросла на 4% в 2015 г.. Незначительные изменения затронули все составляющие себестоимости Эмитента, при этом наибольший рост пришелся на оборудование и мобильные устройства. Предположительно рост расходов на закуп оборудования и мобильных устройств напрямую связан с ростом их продаж. Валовая прибыль выросла на 24% до 68,4 млрд тенге, валовая маржа составила 30%.

В результате значительного сокращения чистых расходов от переоценки валютных статей, чистая прибыль выросла на 258%.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	2013	2014	2015	Изменение г/г	Доля от баланса
АКТИВЫ	416 135	417 693	437 136	5%	100%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2015 г.
Дата подготовки – 31.03.2015 г.

Долгосрочные активы	331 753	351 691	351 738	0%	80%
Основные средства	289 230	308 472	300 250	5%	69%
Нематериальные активы	26 238	24 531	23 277	-5%	5%
Авансы, уплаченные за долгосрочные активы	674	207	-	-100%	0%
Отложенный налоговый актив	352	1 680	1 621	-4%	0%
Прочие долгосрочные финансовые активы	10 808	11 885	10 731	7%	2%
Прочие долгосрочные активы	4 451	4 917	15 860	-44%	4%
Краткосрочные активы	84 383	65 051	85 398	31%	20%
ТМЗ	5 339	5 934	6 220	5%	1%
Торговая дебиторская задолженность	16 193	20 765	25 037	21%	6%
Авансовые платежи	1 064	992	-	-100%	0%
Предоплата по КПП	716	1 054	156	-85%	0%
Прочие финансовые активы	12 146	21 363	29 444	38%	7%
Прочие краткосрочные активы	6 571	6 213	4 573	-26%	1%
Денежные средства и их эквиваленты	42 353	8 729	19 969	129%	5%
Активы, предназначенные для продажи	-	951	-	-100%	0%
Обязательства и Капитал	416 135	417 693	437 136	5%	100%
Долгосрочные обязательства	69 959	97 104	96 101	-1%	22%
Займы	36 029	56 426	58 949	4%	13%
Обязательства по финансовой аренде	10 689	10 629	4 813	-55%	1%
Отложенные налоговые обязательства	13 314	16 466	18 816	14%	4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	4 601	5 055	5 050	0%	1%
Долговая составляющая прив. акций	893	877	-	-100%	0%
Долгосрочные резервы	-	-	8 472	н/п	2%
Прочие долгосрочные обязательства	4 434	7 650	-	-100%	0%
Краткосрочные обязательства	80 673	50 280	47 870	-5%	11%
Займы	9 117	5 763	5 789	0%	1%
Краткосрочная часть обязательств по фин. аренде	6 994	7 520	-	-100%	0%
Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям	363	742	1 460	97%	0%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2015 г.
Дата подготовки – 31.03.2015 г.

Торговая кредиторская задолженность	21 939	21 402	25 769	20%	6%
Авансы полученные	4 239	3 734	1 582	-58%	0%
Краткосрочные резервы	-	-	4 575	н/п	1%
Текущий КПП к уплате	2	111	147	33%	0%
Прочие краткосрочные обязательства	38 019	11 009	8 548	-22%	2%
Капитал	265 503	270 309	293 166	8%	67%
Выпущенные акции	12 137	12 137	12 137	0%	3%
Собственные выкупленные акции	(6 290)	(6 399)	(6 462)	1%	-1%
Фонд пересчёта иностранной валюты	(12)	(69)	-	-100%	0%
Прочие резервы	1 820	1 820	1 868	3%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	257 904	263 645	286 648	9%	66%
Неконтрольные доли участия	(55)	(824)	(1 025)	24%	0%

За 2015 г. совокупные активы Эмитента увеличились на 5%, до 437,1 млрд тенге. Долгосрочные активы остались на прежнем уровне, их доля составила 80%. Самая крупная статья долгосрочных активов – основные средства – выросла на 5%, до 300,3 млрд тенге из-за того, что износ и амортизация превысили поступления новых основных средств. Краткосрочные активы выросли на 31% и составили 20% от общих активов. Основной статьёй роста краткосрочных активов стали денежные средства и их эквиваленты, которые выросли 2,3 раза, до 20,0 млрд тенге.

Уменьшение в 2015 г. произошло как по долгосрочным (на 1%), так и по краткосрочным обязательствам (на 5%). В части долгосрочных обязательств снижение обусловлено погашением обязательств по финансовой аренде на сумму 5,8 млрд тенге. В части краткосрочных обязательств, главной статьёй повлиявшей на сокращение стала краткосрочная часть обязательств по финансовой аренде.

Собственный капитал остается основным источником финансирования Компании и его доля в структуре баланса по итогам 2015 г. составила 67%. Капитал вырос на 8% в отчётном периоде за счёт получения Эмитентом чистой прибыли в размере 24,1 млрд тенге, которая отражена в статье нераспределенная прибыль.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движениях денежных средств (млн. тенге)	2014	2015
Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности	28 964	67 967
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	(63 168)	(42 010)
Чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности	580	(23 949)
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(33 624)	11 240

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

Дата подготовки –31.03.2015 г.

Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	42 353	8 729
Денежные средства и их эквиваленты на 30 сентября	8 729	19 969

В отчетном периоде компания сгенерировала 68,0 млрд тенге в рамках операционной деятельности. Основными источниками поступления денег стали выручка и авансы, полученные от покупателей.

В рамках инвестиционной деятельности Эмитент приобрел основные средства на сумму 24,0 млрд тенге. Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности составило 42,0 млрд тенге.

В рамках финансовой деятельности Эмитент погасил займы на сумму 31,6 млрд тенге. Чистое выбытие в рамках финансовой деятельности составило 21 млрд тенге.

Чистое поступление денежных средств на счета Эмитента составило 11,2 млрд тенге, приведя к росту денежных средств на балансе до 20,0 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	<u>АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")</u>
Характеристики ценной бумаги	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFRR
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