

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» 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 «Казакхтелеком» (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 «Казакхтелеком» 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 «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	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

* квартальные 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

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 3кв 2015 г.

Дата подготовки –29.12.2015 г.

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 «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):

- 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 "Казакхтелеком" (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 "Казакхтелеком" (далее – Общество) избран новый состав Совета директоров Общества:

- Байдаулетов Н.Т., Саудабаев С.Б. – представители интересов акционера Общества – АО "Самрук-Қазына";

- Есекеев К.Б. – Председатель Правления Общества;

- Нуриева А.М., Сарсенов А.Г. – представители интересов акционера Общества – компании Vodam B.V.;

- Буянов А.Н., Гарретт Джонстон, Заика Д.А., Кудабаяев Е.А. – независимые директора.

02.07.15 - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания акционеров АО "Казакхтелеком" (Астана) от 30 июня 2015 года.

10.07.15 - АО "Казакхтелеком" 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 "Казакхтелеком" (Астана) за 2014 год.

17.07.15 – АО "Казакхтелеком" (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.

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

20.07.15 - АО "Казакхтелеком" сообщило Казакхстанской 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 "Казакхтелеком" (Астана, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казакхстанской 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 "Казакхтелеком" (Астана) за январь–июнь 2015 года в соответствии с постановлением Правления Национального Банка Республики Казакхстан от 24 февраля 2012 года № 72.

24.07.15 – Казакхстанская 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 "Казакхтелеком"; привилегированные акции KZ1P12280114 (KZ0009094645, официальный список KASE, первая категория, KZTKp) АО "Казакхтелеком".

26.08.15 - Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казакхтелеком" (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 "Казакхтелеком" (Астана), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казакхстан 13 августа 2015 года.

04.09.15 – АО "Казакхтелеком", официальным письмом сообщило KASE следующее: Национальный Банк РК постановлением от 02.09.15г. привлек АО "Казакхтелеком" 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 «Казакхтелеком». Решением Совета директоров АО «Казакхтелеком» от 16 июля 2015 года (Протокол № 6) председателем Совета директоров избран Байдаулетов Нуржан Талипович.

18.09.15 - АО "Казакхтелеком" (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 "Казакхтелеком" за период с 26 декабря 2014 года по 26 июня 2015 года;

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

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%

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

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 КПП	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 КППН 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 статьёй 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 статьёй 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

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

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 проведен 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