

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2014 г.

Дата подготовки – 31 марта 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 2015 г. Эмитент не разместил облигации данного выпуска.

#### **Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Казакхтелеком» по результатам 2014 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 2014 г.;
- Отчет о размещении облигаций с указанием целевого использования по состоянию на 1 янв. 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 контрольной долей в капитале мобильного оператора АО «Алтел».

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

	2013	2014
<b>Коэффициенты эффективности</b>		
ROA	6%	5%
ROE	9%	6%
<b>Коэффициенты рентабельности</b>		
Валовая маржа	31%	30%
Операционная маржа	20%	16%
Маожа чистой прибыли	14%	10%
<b>Коэффициенты ликвидности</b>		
Текущая ликвидность	1,22	1,53
Наличная ликвидность	0,55	0,16
<b>Коэффициенты обслуживания долга</b>		
Коэффициент покрытия процентов	6,29	11,03
Коэффициент покрытия долга (ЕВИТ/ долг)	1,04	0,95
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>		
Чистый долг к капиталу	-0,02	0,09
Обязательства к активам	0,32	0,27

Данные показатели не включают облигации покрываемого данным отчётом выпуска, так как первые инвесторы появились только в 1 квартале 2015 г.

Мы отмечаем, что в 2014 году большинство финансовых показателей ухудшились в сравнении с 2013 годом. Показатели эффективности использования активов и капитала сократились, а также снизилась рентабельность Эмитента.

Коэффициенты ликвидности показали разнонаправленную динамику. Текущая ликвидность выросла ввиду значительного сокращения краткосрочных обязательств (- 42% г/г). Наличная ликвидность снизилась из-за сокращения денежных средств на 83% г/г.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казактелеком» за 2014 г.

Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

Коэффициенты обслуживания долга улучшились. Коэффициент покрытия процентов вырос благодаря снижению процентных расходов на 40% г/г. Коэффициент покрытия долга незначительно снизился, но остался на комфортном уровне, на уровне 1х.

Долговая нагрузка компании снизилась из-за сокращения краткосрочных обязательств на 42% г/г. Чистый долг компании стал положительным из-за значительного сокращения денежных средств на балансе Эмитента. По итогам 2014 года соотношение обязательств к активам снизилось на 5пп г/г до 27%.

#### 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 29.03.2015.

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	-	-	Рефинансирование внешних и внутренних обязательств, финансирование инвест. программ и иные корпоративные цели.	

#### Ограничения (ковенанты) облигационного выпуска:

Перспективой 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.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2014 г.  
Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

### Финансовый анализ Эмитента по итогам 2014 г.

#### Анализ доходов и расходов

<b>Отчёт о прибылях и убытках</b>			
<i>в млн тенге</i>	2013	2014	Изм-е г/г
Выручка	178 399	193 775	9%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	(122 718)	(134 934)	10%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>55 681</b>	<b>58 842</b>	<b>6%</b>
Расходы по реализации	(3 633)	(4 024)	11%
Административные расходы	(17 909)	(20 418)	14%
Прочие расходы	(413)	(6 581)	1495%
Прочие доходы	2 314	2 836	23%
<b>Итого операционная прибыль (убыток)</b>	<b>36 040</b>	<b>30 655</b>	<b>-15%</b>
Доходы по финансированию	4 933	3 568	-28%
Расходы по финансированию	(10 659)	(6 347)	-40%
Прочие неоперационные доходы	1 200	1 288	7%
Прочие неоперационные расходы	(816)	(2 114)	159%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>30 697</b>	<b>27 049</b>	<b>-12%</b>
Расходы по подоходному налогу	(4 928)	(8 451)	72%
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>25 769</b>	<b>18 598</b>	<b>-28%</b>
Прибыль (убыток) после налогообложения от прекращенной деятельности	-	71	н/п
<b>Прибыль за год</b>	<b>25 769</b>	<b>18 669</b>	<b>-28%</b>

По итогам 2014 г. выручка Эмитента составила 194 млрд тенге (+9% г/г). Себестоимость выросла 10% г/г, при этом валовая маржа составила 30% в 2014 г., на 1пп ниже г/г.

Фиксированные операционные расходы выросли в 2014 г., что привело к сокращению операционной прибыли на 15%, до 31 млрд.

Процентные расходы сократились на 40% г/г до 6 млрд тенге в 2014 году из-за сокращения обязательств. Процентные доходы сократились на 28% г/г, что связано со снижением денежных средств на 33 млрд тенге.

Чистая прибыль снизилась на 28% г/г, что было вызвано ростом операционных расходов и налоговых расходов. В 2014 г. чистая прибыль составила 19 млрд тенге.

#### Анализ финансового положения

<i>в млн тенге</i>	2013	2014	Изм-е г/г	Доля от активов, %
<b>АКТИВЫ</b>	<b>414 792</b>	<b>407 177</b>	<b>-2%</b>	<b>1,00</b>
<b>Краткосрочные активы</b>	<b>86 832</b>	<b>62 755</b>	<b>-28%</b>	<b>0,15</b>
Денежные средства и их эквиваленты	39 255	6 492	-83%	0,02

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2014 г.

Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

Финансовые активы, удерживаемые до погашения	9 367	16 658	78%	0,04
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	30 476	31 260	3%	0,08
Текущий подоходный налог	56	249	344%	0,00
Запасы	3 380	3 847	14%	0,01
Прочие краткосрочные активы	4 299	4 248	-1%	0,01
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>327 959</b>	<b>344 422</b>	<b>5%</b>	<b>0,85</b>
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	375	2 006	435%	0,00
Прочие долгосрочные финансовые активы	40 390	31 228	-23%	0,08
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	10 582	10 591	0%	0,03
Основные средства	228 563	258 317	13%	0,63
Нематериальные активы	14 526	18 607	28%	0,05
Прочие долгосрочные активы	33 522	23 673	-29%	0,06
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>	<b>414 792</b>	<b>407 177</b>	<b>-2%</b>	<b>1,00</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>71 140</b>	<b>41 129</b>	<b>-42%</b>	<b>0,10</b>
Займы	5 680	3 157	-44%	0,01
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	30 268	1 588	-95%	0,00
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	24 439	24 505	0%	0,06
Краткосрочные резервы	2 889	3 644	26%	0,01
Вознаграждение работникам	1 275	1 666	31%	0,00
Прочие краткосрочные обязательства	6 588	6 570	0%	0,02
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>62 159</b>	<b>67 694</b>	<b>9%</b>	<b>0,17</b>
Займы	28 866	28 970	0%	0,07
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	10 692	10 632	-1%	0,03
Долгосрочные резервы	6 172	8 150	32%	0,02
Отложенные налоговые обязательства	12 222	15 954	31%	0,04
Прочие долгосрочные обязательства	4 206	3 988	-5%	0,01
<b>Капитал</b>	<b>281 493</b>	<b>298 354</b>	<b>6%</b>	<b>0,73</b>
Уставный (акционерный) капитал	12 137	12 137	0%	0,03
Выкупленные собственные долевые инструменты	(6 290)	(6 399)	2%	-0,02
Резервы	1 820	1 820	0%	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	273 826	290 795	6%	0,71

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2014 г.

Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

В 2014 году активы Эмитента сократились на 2% г/г, из-за сокращения краткосрочных активов на 24 млрд тенге, из них наиболее значительным было сокращение денежных средств на 83%.

Долгосрочные активы выросли на 5% г/г. Основные средства (63% от общих активов) выросли на 13% г/г. Долгосрочные финансовые активы уменьшились на 9 млрд тенге.

Краткосрочные обязательства Эмитента снизились на 42% г/г, в основном за счёт погашения прочих краткосрочных финансовых обязательств, которые сократились на 95% г/г до 2 млрд тенге по итогам 2014 г.

Долгосрочные обязательства выросли на 9% г/г, из-за повышения резервов на 2 млрд тенге и отложенных налоговых обязательств на 3,5 млрд тенге.

Капитал вырос на 6% г/г, благодаря росту нераспределённой прибыли.



Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2014 г.

Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

## 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")
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
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	6 000
Номер выпуска в госреестре	E84-1
Дата регистрации выпуска	25.12.14
Номер программы в госреестре	E84
Дата регистрации программы	25.12.14
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	90 000 000 000
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	26.12.14
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	25.12.19
Период погашения	26.12.19 – 13.01.20
Порядок досрочного погашения	по решению эмитента не ранее чем через 1 год с даты начала обращения
Представитель держателей	АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance"

Источник: KASE от 31.03.2015