

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казахтелеком» за 1-е полугодие 2017 года
Дата подготовки – 25 августа 2017 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y05E848, торговый код: KZTKb3, характеристики бумаги в приложении №1, далее – «Облигации») АО «Казахтелеком» (далее – «Компания» или «Эмитент»). По состоянию на 30 июня 2017 года, Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 6 063 штуки. Данный выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический отчет о финансовом состоянии Эмитента по результатам 1-го полугодия 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 30 июня 2017 года, 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:

- Консолидированная финансовая отчетность за 1-е полугодие 2017 года, включающая консолидированный бухгалтерский баланс по состоянию на 30 июня 2017 года, консолидированный отчет о доходах и расходах за первые 6 месяцев 2017 года, консолидированный отчет о движении денежных средств за первые 6 месяцев, консолидированный отчет об изменениях в капитале за первые 6 месяцев 2017 года;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности (не предоставлена Эмитентом);
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 30 июня 2017 года 00:00:00;
- Прочие отчеты и разъяснения, запрошенные у Эмитента.

Общая информация об Эмитенте:

Компания была основана 17 июня 1994 года и является оператором связи в Казахстане, предоставляя частным и корпоративным клиентам полный спектр услуг от голосовой телефонии и доступа в интернет до мобильной связи и международной передачи данных.

Согласно информации, опубликованной на официальном сайте АО «Казахстанская Фондовая Биржа (далее – «KASE»), по состоянию на 1 июля 2017 года, крупными акционерами Эмитента являлись: АО «ФНБ «Самрук-Казына» (с долей 51,0% от общего количества простых размещенных акций Компании); Sobrio Limited (Рас-эль-Хайма, ОАЭ) (с долей 24,5% от общего количества размещенных простых акций Компании).

Кредитные рейтинги Эмитента: Standard & Poor's: BB/позитивный/, kzA+ (октябрь 2016 г.), Fitch Ratings: BB+/Стабильный (декабрь 2016 г.)

Аудиторская компания: ТОО «Эрнст энд Янг».

Акционеры Компании

Акционер	Доля от общего количества простых акций, находящихся в обращении, на 30.06.2017 г.	Доля от общего количества простых акций, находящихся в обращении, на 01.01.2017 г.
АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"	52,03%	52,03%
Sobrio Limited (Рас-эль-Хайма, ОАЭ)	24,96%	24,96%

АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (номинальный держатель)	9,35%	9,35%
Остальные акционеры, каждому из которых принадлежат менее 5% процентов от общего числа размещенных простых акций Компании	13,66%	13,66%
ИТОГО:	100%	100%

Источник: официальный сайт KASE

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций KZTKb3:

НИН/ISIN	Дата размещения	Номинал. объем (в тыс. тенге)	Фактическое освоение		
			ПЛАН	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP01Y05E 848/ KZ2C00003 044	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

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 30.06.2017 г.

Отмечаем, что в рассматриваемом отчетном периоде Эмитент не проводил дополнительное первичное размещение Облигаций.

Обязательства облигационного выпуска:

В Проспекте выпуска Облигаций Эмитента 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 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 подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг» от 02 июля 2003 года № 461-ІІ по состоянию на 3 июля 2017 года.

Анализ корпоративных событий с начала 2-го квартала 2017 года:

- 09.08.2017 АО "Казахтелеком" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3) за период с 27 декабря 2016 года по 26 июня 2017 года
- 03.08.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
- 28.07.2017 22 сентября 2017 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Казахтелеком"
- 21.07.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о выплате 16-го купона по своим облигациям KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
- 21.07.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о выплате 16-го купона по своим облигациям KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
- 18.07.2017 Опубликован годовой отчет АО "Казахтелеком" за 2016 год
- 12.07.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 11.07.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 10.07.2017 АО "Казахтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года
- 27.06.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3)
- 16.06.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 07.06.2017 АО "Казахтелеком" сообщило об изменении в составе Правления
- 07.06.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о решении Совета директоров о добровольной ликвидации АО "НУРСАТ"
- 01.06.2017 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казахтелеком" за январь–март 2017 года
- 26.05.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о выплате дивидендов по простым KZ1C12280018 (KZ0009093241, KZTK) и дополнительной выплате дивидендов по привилегированным KZ1P12280114 (KZ0009094645, KZTKp) акциям за 2016 год
- 25.05.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 25.05.2017 АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 22.05.2017 АО "Казахтелеком" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска акций
- 11.05.2017 АО "Казахтелеком" предоставило протокол годового общего собрания акционеров от 21 апреля 2017 года
- 26.04.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 26.04.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о решениях его акционеров об утверждении финансовой отчетности и порядке распределения чистой прибыли за 2016 год
- 25.04.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 21 апреля 2017 года
- 24.04.2017 Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Казахтелеком" за 2016 год
- 20.04.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность



10.04.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
07.04.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
04.04.2017 АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

Источник: официальный сайт KASE

Отдельные финансовые показатели

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев, завершившихся 30 июня 2017 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяца, завершившихся 30 июня 2016 года, и аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2015 года.

Отдельные финансовые показатели Эмитента	2015	2016	6м2016	6м2017
Коэффициент эффективности				
RoAE ¹	9%	5%	9%*	10%*
RoAA ²	6%	3%	7%*	7%*
Расходы/Доходы ³	71%	58%	41%*	44%*
Коэффициенты рентабельности				
Валовая маржа ⁴	33%	33%	38%	35%
Операционная маржа ⁵	19%	21%	27%	24%
Чистая маржа ⁶	14%	7%	15%	16%
Коэффициент ликвидности				
Текущая ликвидность ⁷	2,01	2,79	2,73	3,93
Наличная ликвидность ⁸	0,33	0,65	0,60	0,75
Коэффициент обслуживания долга и долговой нагрузки				
Коэффициент покрытия долга ⁹	1,51	1,10	0,94*	1,06*
Долг к собственному капиталу ¹⁰	0,14	0,18	0,20	0,16

Источник: данные Эмитента, расчеты Halyk Finance

*Данные показатели аннуализированы

Долг = Долгосрочный долг (займы, лизинг, привилегированные акции) + Краткосрочный долг (займы, лизинг)

По итогам 1-го полугодия 2017 года, аннуализированный показатель рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) увеличился с 9% до 10%, в то время как аннуализированный показатель рентабельности средних активов (RoAA) остался без изменений на уровне 7%. Ключевой причиной роста аннуализированного показателя рентабельности среднего

¹ Чистая прибыль (от продолжающейся деятельности)/Средний собственный капитал

² Чистая прибыль (от продолжающейся деятельности)/Средние активы

³ Операционные расходы/Операционная прибыль

⁴ Валовая прибыль/Выручка

⁵ Операционная прибыль/Выручка

⁶ Чистая прибыль (от продолжающейся деятельности)/Выручка

⁷ Краткосрочные активы/Краткосрочные обязательства

⁸ Денежные средства и их эквиваленты/Краткосрочные обязательства

⁹ Операционная прибыль/Долг

¹⁰ Долг/Собственный капитал

собственного капитала (RoAE) в отчетном периоде стало увеличение прибыли в 1-м полугодии 2017 года на 10% до 16,2 млрд тенге.

Коэффициенты рентабельности, как и в 1-м квартале, показали отрицательную динамику за отчетный период за исключением чистой маржи, которая выросла за год на 1 пп. Так, валовая маржа и операционная маржа уменьшились на 3 пп до 35% и 24%, соответственно, по итогам 1-го полугодия 2017 года. Данное снижение коэффициентов произошло преимущественно в результате большего относительного роста себестоимости в сравнении с ростом выручки.

С начала года коэффициенты текущей и наличной ликвидности выросли с 2,73 до 3,93 и с 0,65 до 0,75, соответственно, благодаря росту краткосрочных активов и существенному снижению краткосрочных обязательств Эмитента.

По состоянию на 30 июня 2017 года, Компания сократила объем своего долга до 56,2 млрд тенге в сравнении с 61,6 млрд тенге по состоянию на начало года. В связи с этим, аннуализированный коэффициент покрытия долга увеличился в рассматриваемом периоде с 0,70 до 1,06.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-е полугодие 2017 года».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-е полугодие 2017 года

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2015	2016	6м2016	6м2017	г/г	Абсолютное изм-е
Выручка	189 754	205 820	98 579	100 442	2%	1 863
Себестоимость	(127 255)	(138 292)	(60 845)	(65 095)	7%	(4 249)
Валовая прибыль	62 500	67 528	37 734	35 347	-6%	(2 387)
Общие административные расходы	(22 895)	(21 791)	(10 158)	(9 694)	-5%	464
Расходы по реализации	(3 149)	(2 929)	(756)	(1 132)	50%	(377)
Операционная прибыль	36 456	42 808	26 820	24 521	-9%	(2 299)
Доля в убытке зависимых организаций	-	(13 568)	(5 215)	(3 070)	-41%	2 145
Расходы по финансированию	(6 653)	(6 413)	(3 165)	(2 785)	-12%	380
Доходы по финансированию	2 679	3 575	1 968	2 005	2%	36
Чистые доходы/(расходы) от переоценки валютных статей	189	(890)	-	-	0%	-
Убыток от выбытия основных средств	(354)	(315)	-	-	0%	-
Прочие доходы	3 980	4 198	2 457	2 577	5%	120
Прочие расходы	(1 325)	(5 312)	(698)	(2 045)	193%	(1 347)
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	34 972	24 082	22 169	21 203	-4%	(965)
Расходы по подоходному налогу	(8 615)	(9 210)	(7 380)	(4 988)	-32%	2 392

Прибыль за отчётный год от продолжающейся деятельности	26 357	14 872	14 788	16 215	10%	1 427
--	--------	--------	--------	--------	-----	-------

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

В силу отсутствия пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента за 1-е полугодие 2017 года, нижеприведенный анализ доходов и расходов не содержит разъяснений основных причин изменения соответствующих статей за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

Согласно неаудированному консолидированному отчету о прибылях и убытках выручка Компании за январь-июнь 2017 года выросла на 2% или на 1,9 млрд тенге до 100,4 млрд тенге. При этом, рост себестоимости составил 7% или 4,2 млрд тенге до 65,1 млрд тенге. Таким образом, в силу превышения роста себестоимости над ростом выручки, валовая прибыль Компании за отчетный период составила 35,3 млрд тенге, что на 6% или на 2,4 млрд тенге меньше в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

Несмотря на то, что по итогам 1-го полугодия общие административные расходы Эмитента сократились на 5% или на 0,5 млрд тенге до 9,7 млрд тенге, данное снижение было существенно нивелировано ростом расходов по реализации на 50% или на 0,4 млрд тенге до 1,1 млрд тенге. Таким образом, операционная прибыль Компании за январь-июнь 2017 года составила 24,5 млрд тенге, что на 6% или на 2,3 млрд тенге меньше аналогичного показателя за сопоставимый период прошлого года.

За отчетный период Компания продемонстрировала существенное снижение убытков в зависимых организациях на 41% или на 2,1 млрд тенге до 3,1 млрд тенге, а также сокращение расходов по финансированию на 12% или на 0,4 млрд тенге до 2,8 млрд тенге. Данные снижения были частично нивелированы существенным ростом (на 193% или на 1,3 млрд тенге) прочих расходов, которые по итогам 1-го полугодия составили 2,0 млрд тенге. Таким образом, по итогам 1-го полугодия прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности сократилась на 4% или на 1,0 млрд тенге до 21,2 млрд тенге.

Расходы по подоходному налогу значительно снизились на 193% или на 2,4 млрд тенге и составили по итогу отчетного полугодия 5,0 млрд тенге. Таким образом, чистая прибыль Эмитента от продолжающейся деятельности за отчетный период выросла на 10% или на 1,4 млрд тенге до 16,2 млрд тенге, преимущественно в результате существенного сокращения расходов по подоходному налогу и снижения доли в убытке зависимых организаций, частично компенсированных существенным снижением валовой прибыли.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	31.12.16	30.06.17	Изм-е с начала года	Доля в стр-ре бал-а	Абсол. изм-е
АКТИВЫ	468 962	473 810	1%	100%	4 848
Долгосрочные активы	364 103	349 120	-4%	74%	(14 983)
Основные средства	272 176	253 142	-7%	53%	(19 034)
Нематериальные активы	17 140	16 022	-7%	3%	(1 118)
Авансы, уплаченные за долгосрочные активы	40	-	-100%	0%	(40)
Отложенный налоговый актив	-	-		0%	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	5 877	6 045	3%	1%	168
Прочие долгосрочные активы	1 709	9 820	475%	2%	8 111
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	67 161	64 091	-5%	14%	(3 070)
Краткосрочные активы	104 859	124 690	19%	26%	19 831
Товарно-материальные запасы	4 484	4 608	3%	1%	124
Торговая дебиторская задолженность	24 992	34 478	38%	7%	9 486
Авансовые платежи	297	-	-100%	0%	(297)
Предоплата по КПП	4	3	-12%	0%	(0)
Прочие финансовые активы	48 133	59 849	24%	13%	11 715
Прочие краткосрочные активы	2 628	1 795	-32%	0%	(834)
Денежные средства и их эквиваленты	24 321	23 957	-1%	5%	(364)
Активы, расклассифицированные как предназначенные для продажи	-	-			
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	468 964	473 810	1%	100%	4 846
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	125 167	119 483	-5%	25%	(5 683)
Долгосрочные обязательства	87 566	87 726	0%	73%	159
Займы	53 795	52 883	-2%	60%	(912)
Обязательства по финансовой аренде	1 275	320	-75%	0%	(955)
Отложенные налоговые обязательства	19 624	19 409	-1%	22%	(215)
Обязательства по вознаграждениям работникам	7 789	10 295	32%	12%	2 506
Долговая составляющая прив. акций	874	-	-100%	0%	(874)
Прочие долгосрочные обязательства	4 209	4 819	14%	5%	610
Краткосрочные обязательства	37 600	31 758	-16%	27%	(5 843)
Займы	2 474	1 314	-47%	4%	(1 160)
Краткосрочная часть обязательств по фин. аренде	3 163	1 676	-47%	5%	(1 487)
Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям работникам	431	1 692	293%	5%	1 261
Торговая кредиторская задолженность	11 997	15 054	25%	47%	3 057
Авансы полученные	2 835	2 045	-28%	6%	(790)
Текущий КПП к уплате	572	721	26%	2%	149
Прочие краткосрочные обязательства	16 129	9 257	-43%	29%	(6 873)
Обязательства, связанные с активами, предназначенными для продажи	-	-			
Капитал	343 798	354 327	3%	75%	10 529
Выпущенные акции	12 137	12 137	0%	3%	-
Собственные выкупленные акции	(6 464)	(6 464)	0%	-2%	-
Фонд пересчета иностранной валюты	(2)		-100%	0%	2
Прочие резервы	1 820	1 836	1%	1%	16

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	336 307	346 818	3%	98%	10 511
--	---------	---------	----	-----	--------

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

В силу отсутствия пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента за 1-е полугодие 2017 года, нижеприведенный анализ финансового положения не содержит разъяснений основных причин изменения соответствующих статей за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

Активы

С начала года совокупная балансовая стоимость активов Компании увеличилась на 1% или на 4,8 млрд тенге, составив по состоянию на 30 июня 2017 года 473,8 млрд тенге, в основном ввиду роста краткосрочных активов. Данный рост был частично нивелирован сокращением долгосрочных активов Компании.

Рост краткосрочных активов, занимающих 26% в структуре совокупных активов, в рассматриваемом периоде на 19% или на 19,8 млрд тенге до 112,7 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2017 года, был обусловлен большей частью увеличением прочих финансовых активов (рост на 24% или на 11,7 млрд тенге) и торговой дебиторской задолженности (рост на 38% или на 9,5 млрд тенге).

Долгосрочные активы, занимающие 74% от совокупных активов Эмитента, уменьшились в рассматриваемом периоде на 4% или на 15,0 млрд тенге, составив по состоянию на 30 июня 2017 года 349,1 млрд тенге, преимущественно в результате снижения балансовой стоимости основных средств и уменьшения инвестиций, учитываемых методом долевого участия. В частности, основные средства, составляющие по состоянию на отчетную дату 53% от совокупных активов, уменьшились на 7% или на 19,0 млрд тенге до 253,1 млрд тенге, в то время как инвестиции, учитываемые методом долевого участия, сократились на 5% или на 3,1 млрд тенге до 64,1 млрд тенге. Данные снижения были частично нивелированы ростом прочих долгосрочных активов на 475% или на 8,1 млрд тенге до 9,8 млрд тенге.

Доля остальных статей в совокупной структуре активов Компании остается незначительной.

Обязательства

С начала года совокупная балансовая стоимость обязательств Компании сократилась на 5% или на 5,7 млрд тенге, до 119,5 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2017 года, большей частью по причине существенного снижения краткосрочных обязательств.

Краткосрочные обязательства, занимающие 27% от совокупных обязательств Эмитента, уменьшились в рассматриваемом периоде на 16% или на 5,8 млрд тенге до 31,8 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2017 года. Наибольший вклад в снижение краткосрочных обязательств внесла статья «Прочие краткосрочные обязательства», представляющая 8% от совокупных обязательств Компании, которая с начала года сократилась на 43% или на 6,9 млрд тенге до 9,3 млрд тенге. Дополнительно, снижения произошли по таким статьям как «Краткосрочная часть обязательств по финансовой аренде» (на 47% или на 1,5 млрд тенге), «Займы» (на 47% или на 1,2 млрд тенге) и «Авансы полученные» (на 28% или на 0,8 млрд тенге). Указанные снижения были частично компенсированы ростом торговой кредиторской задолженности на 25% или на 3,1 млрд тенге, краткосрочной части обязательств по вознаграждениям работникам на 293%

или на 1,3 млрд тенге и текущих налоговых обязательств по подоходному налогу на 26% или на 0,1 млрд тенге.

Долгосрочные обязательства, занимающие 73% от совокупных обязательств Компании, несущественно увеличились в рассматриваемом периоде на 0,2 млрд тенге до 87,7 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2017 года. Вклад в увеличение долгосрочных обязательств внесли статьи «Обязательства по вознаграждениям работникам» (рост на 32% или на 2,5 млрд тенге) и «Прочие долгосрочные обязательства» (рост на 14% или на 0,6 млрд тенге). Данный рост был частично нивелировано снижением балансовых остатков по таким статьям как «Обязательства по финансовой аренде» (снижение на 75% или на 1,0 млрд тенге), «Займы» (снижение на 2% или на 0,9 млрд тенге), «Долговая составляющая привилегированных акций» (снижение на 100% или на 0,9 млрд тенге) и «Отложенные налоговые обязательства» (снижение на 1% или на 0,2 млрд тенге).

Собственный капитал

С начала года собственный капитал Компании увеличился на 3% или на 10,5 млрд тенге до 354,3 млрд тенге в результате роста нераспределенной прибыли на 3% или на 10,5 млрд тенге до 346,8 млрд тенге. В свою очередь, рост нераспределенной прибыли был обусловлен преимущественно зачислением в её состав чистой прибыли, полученной за отчетный период, в размере 16,2 млрд тенге, что было частично компенсировано выплатой дивидендов на сумму 4,4 млрд тенге и зачислением актуарных убытков по пенсионным обязательствам на сумму 1,3 млрд тенге в состав прочего совокупного убытка.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2015	2016	6м2016	6м2017
ДДС от операционной деятельности	69 493	60 198	26 353	26 573
ДДС от инвестиционной деятельности	(52 231)	(42 010)	(19 212)	(23 105)
ДДС от финансовой деятельности	(23 949)	(13 534)	(7 585)	(2 995)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(6 686)	4 654	(444)	473
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	9 234	(298)	(23)	(836)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	8 729	19 965	19 949	24 321
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	11 277	24 321	19 483	23 957

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

В силу отсутствия пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента за 1-е полугодие 2017 года, нижеприведенный анализ движения денежных средств не содержит разъяснений основных причин изменения соответствующих статей за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

С начала отчетного периода денежные средства и их эквиваленты сократились на 1% или на 0,4 млрд тенге до 24,0 млрд тенге. Данное сокращение было сформировано большей частью отрицательным (неденежным) влиянием курса иностранных валют на сумму 0,8 млрд тенге,

которое мы связываем с укреплением обменного курса национальной валюты по отношению к доллару США в отчетном периоде. Данный отрицательный эффект был частично нивелирован чистым увеличением денежных средств и их эквивалентов на сумму 0,5 млрд тенге. Чистое денежное увеличение было сформировано преимущественно чистым денежным притоком от операционной деятельности, который, в свою очередь, был частично нивелирован существенным чистым денежным оттоком от инвестиционной деятельности и в меньшей степени чистым денежным оттоком от финансовой деятельности.

Чистый денежный приток от операционной деятельности Компании, сложившийся за 1-е полугодие 2017 года в размере 26,6 млрд тенге, был обусловлен в основном, как и прежде, притоком от реализации товаров и услуг на сумму 92,3 млрд тенге, в то время как основное выбытие денежных средств пришлось на платежи поставщикам за товары и услуги на сумму 20,7 млрд тенге, выплаты по оплате труда на сумму 21,6 млрд тенге и оплату подоходного налога и других платежей в бюджет на сумму 19,3 млрд тенге.

Чистый денежный отток от инвестиционной деятельности по итогам отчетного периода сложился на общую сумму 23,1 млрд тенге. Ключевыми статьями оттока денежных средств в рамках инвестиционной деятельности Эмитента в рассматриваемом периоде стали прочие выплаты на сумму 27,6 млрд тенге, приобретение основных средств и нематериальных активов на сумму 5,6 млрд тенге, а также приобретение других долгосрочных активов на сумму 1,7 млрд тенге. При этом указанные денежные оттоки были частично компенсированы денежным притоком в виде прочих поступлений на сумму 11,6 млрд тенге.

Отмечаем, что поступлений в рамках финансовой деятельности в отчетном периоде не было. Чистый денежный отток от финансовой деятельности за 1-е полугодие 2017 года составил 3,0 млрд тенге, из которых 2,0 млрд тенге составили прочие выбытия, а 1,0 млрд тенге – погашение займов Эмитента.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность предоставленных данных 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"
Дата включения в торговые списки	26.12.14
Дата открытия торгов	20.03.15
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP01Y05E848
ISIN	KZ2C00003044
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
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: официальный сайт KASE по состоянию на 25 августа 2017 года

