

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y05E848, торговый код: KZTKb3 - характеристики в приложении №1) АО «Казакхтелеком» (далее – «Компания» или «Эмитент»). По состоянию на 30 июня 2018 г., облигации данного выпуска размещены в полном объеме в количестве 6 063 штук. Данный 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 1-го полугодия 2018 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 30 июня 2018 года, определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были получены следующие виды отчетности:

- Неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года;
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 года вместе с пояснительной запиской;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 01 июля 2018 года 00:00:00;

Отчет о целевом использовании денег не был получен Эмитентом по состоянию на 01 июля 2018 года.

Общая информация об Эмитенте:

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

Аудиторская компания: ТОО «Эрнст энд Янг».

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций KZTKb3:

НИН/ISIN	Дата размещения	Номинал объем (в млн. тенге)	Фактическое освоение		
			ПЛАН	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP01Y05E848/ KZ2C00003044	19.03.2015	21 000	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 01 апреля 2018 года

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

Ограничения (ковенанты), принимаемые Эмитентом:

Дата подготовки – 28 августа 2018 г.



В Проспекте выпуска Облигаций Эмитента установлены следующие условия, обязательные к исполнению Эмитентом в течение срока обращения облигаций (пункт 3-2 Проспекта выпуска Облигаций):

- 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 30 июня 2018 года.

Анализ корпоративных и иных событий с начала 2-го квартала 2018 года:

Дата	Новость
25.08.2018	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило изменения в проспекты выпусков второй и четвертой облигационных программ и облигаций 11-ти выпусков
24.08.18	Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казахтелеком" за январь–июнь 2018 года
09.08.18	Опубликован годовой отчет АО "Казахтелеком" за 2017 год
09.08.18	АО "Казахтелеком" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3) за период с 27 декабря 2017 года по 26 июня 2018 года
03.08.18	АО "Казахтелеком" сообщило об изменении состава его акционеров, владеющих десятью и более процентами акций компании
19.07.18	Повторное внеочередное общее собрание акционеров АО "Казахтелеком", назначенное на 17 июля 2018 года, не состоялось в связи с отсутствием кворума
16.07.18	Внеочередное общее собрание акционеров АО "Казахтелеком", назначенное на 10 июля 2018 года, не состоялось в связи с отсутствием кворума
10.07.18	АО "Казахтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2018 года
29.06.18	АО "Казахтелеком" сообщило о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C12280018 (KZ0009093241, KZTK) и дополнительной выплате дивидендов по привилегированным акциям KZ1P12280114 (KZ0009094645, KZTKp) за 2017 год
27.06.18	АО "Казахтелеком" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3)
26.06.18	АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
20.06.18	АО "Казахтелеком" предоставило протокол годового общего собрания акционеров от 30 мая 2018 года
05.06.18	АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
05.06.18	АО "Казахтелеком" сообщило об изменениях в составе Совета директоров
04.06.18	10 июля 2018 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Казахтелеком"



04.06.18	АО "Казакхтелеком" сообщило о решениях годового общего собрания акционеров об утверждении финансовой отчетности и порядка распределения чистого дохода за 2017 год
01.06.18	АО "Казакхтелеком" сообщило о решении годового общего собрания акционеров о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C12280018 (KZ0009093241, KZTK) за 2017 год
31.05.18	Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казакхтелеком" за январь–март 2018 года
31.05.18	Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Казакхтелеком" за 2017 год
05.05.18	АО "Казакхтелеком" сообщило о привлечении общества и его должностного лица к административной ответственности
03.05.18	Годовое общее собрание акционеров АО "Казакхтелеком", назначенное на 27 апреля 2018 года, не состоялось в связи с отсутствием кворума
12.04.18	АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 года

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 2-го квартала 2018 года:

В конце января 2018 года, на фоне публичного заявления о намерении продажи основным акционером АО «Кселл» своих простых акций, Компания подала ходатайство в комитет по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики (далее – Комитет) о намерении приобрести 75% акций оператора мобильной связи АО «Кселл». 24 апреля 2018 года пресс-служба Министерства национальной экономики сообщила, что комитет по регулированию естественных монополий приостановил рассмотрение ходатайства в соответствии с пунктом 5¹ статьи 205 Предпринимательского кодекса. В июне этого года, Компания получила разрешение от Комитета на приобретение 75% акций оператора мобильной связи АО «Кселл», но данное разрешение не является гарантией закрытия данной сделки.

В начале августа 2018 года Компания сообщила об изменениях в составе ее акционеров. С 16 июля 2018 года новый акционер компании который владеет десятью и более процентами голосующих акций является Skyline Investment Company S.A. (г. Люксембург).

¹ На период предоставления дополнительных сведений и (или) документов, а также при проведении анализа состояния конкуренции на товарных рынках срок рассмотрения ходатайства приостанавливается, о чем антимонопольный орган в течение трех рабочих дней с момента принятия такого решения обязан в письменном виде уведомить лицо, подавшее ходатайство.

Проведение анализа состояния конкуренции на товарных рынках при совершении экономической концентрации требуется в случае, если лица, участвующие в сделке (группа лиц), осуществляют деятельность по реализации аналогичных или взаимозаменяемых товаров и (или) наличии признаков ограничения конкуренции.



Отдельные финансовые показатели Эмитента

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев, завершившиеся 30 июня 2018 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев, завершившиеся 30 июня 2017 года, а также на аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года, 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2015 года.

Отдельные финансовые показатели Эмитента	12м2016	12м2017	6м2017	6м2018
Коэффициенты эффективности				
RoAA ²	5%	5%	7%	9%
RoAE ³	7%	7%	9%	11%
Коэффициенты рентабельности				
Валовая маржа ⁴	32%	28%	35%	34%
Операционная маржа ⁵	22%	19%	24%	20%
Чистая маржа ⁶	10%	11%	16%	19%
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность ⁷	2,7	2,6	2,7	2,9
Наличная ликвидность ⁸	1,7	1,6	2,4	1,9

Источник: неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Haluk Finance, Bloomberg

В 2-м квартале 2018 года аннуализированные показатели рентабельности средних активов (RoAA) и среднего собственного капитала (RoAE) увеличились до уровней 9% и 11%, соответственно, в сравнении с показателями предыдущего отчетного периода на уровнях 7% и 9%. Ключевой причиной роста аннуализированных показателей рентабельности средних активов (RoAA) и среднего собственного капитала (RoAE) в отчетном периоде стало увеличение чистой прибыли за год в 2 квартале 2018 года на 23%, до 19,9 млрд тенге.

Коэффициенты рентабельности показали отрицательную динамику, за отчетный период, за исключением чистой маржи, которая выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3%. Так, валовая маржа сократилась на 1 пп, до 34%, главным образом по причине роста себестоимости. Операционная маржа уменьшилась на 4 пп, до 20% по итогам 2-го квартала 2018 года из-за признания убытка от обесценения финансовых активов.

С начала года коэффициент текущей ликвидности вырос с 2,7 до 2,9, а коэффициент наличной ликвидности сократился с 2,4 до 1,9, данные изменения произошли главным образом из-за существенного роста денежных средств и их эквивалентов.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 1-го полугодия 2018 года».

² Чистая прибыль/Средние активы. Аннуализировано

³ Чистая прибыль/Средний капитал. Аннуализировано

⁴ Валовая прибыль/Доходы

⁵ Операционная прибыль/Доходы

⁶ Чистая прибыль/Доходы

⁷ Оборотные активы/Краткосрочные обязательства

⁸ (Оборотные активы – денежные средства и их эквиваленты)/краткосрочные обязательства



Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 1-го полугодия 2018 года

Мониторинг и анализ финансового состояния Банка по итогам 1-го полугодия 2018 года основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев, завершившиеся 30 июня 2018 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев, завершившиеся 30 июня 2017 года, а также на аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (в млн тенге)	30.06.2018	31.12.2017	Изменение с начала года	Абсолютное изменение	Доля в структуре баланса
Активы	473 491	471 314	0%	2 177	100%
Внеоборотные активы	339 022	355 915	(5%)	(16 893)	72%
Основные средства	243 990	259 022	(6%)	(15 031)	52%
Нематериальные активы	14 162	15 593	(9%)	(1 431)	3%
Авансы, уплаченные за внеоборотные активы	9	40	(77%)	(31)	0%
Инвестиции в ассоциированные организации	72 110	69 246	4%	2 864	15%
Отложенные налоговые активы	177	105	69%	72	0%
Затраты по договору	31	0		31	0%
Прочие внеоборотные активы	2 279	2 454	(7%)	(174)	0%
Прочие внеоборотные финансовые активы	6 265	9 457	(34%)	(3 193)	1%
Оборотные активы	134 469	115 399	17%	19 070	28%
Товарно-материальные запасы	2 929	3 015	(3%)	(86)	1%
Торговая дебиторская задолженность	37 200	32 094	16%	5 106	8%
Авансовые платежи	801	539	49%	263	0%
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	32	7	335%	24	0%
Затраты по договору	118	0		118	0%
Прочие оборотные активы	1 671	1 624	3%	47	0%
Прочие оборотные финансовые активы	45 628	62 134	(27%)	(16 505)	10%
Денежные средства и их эквиваленты	46 090	15 986	188%	30 104	10%
Итого капитал и обязательства	473 491	471 314	0%	2 177	100%
Собственный капитал	360 064	359 108	0%	956	76%
Выпущенные акции	12 137	12 137	0%	0	3%
Собственные выкупленные акции	(6 464)	(6 464)	0%	0	(1%)
Резерв по пересчёту иностранной валюты	(5)	(6)	(27%)	2	(0%)
Прочие резервы	1 820	1 820	0%	0	0%
Нераспределенная прибыль	352 576	351 622	0%	955	74%
Итого обязательства	113 426	112 206	1%	1 220	24%
Долгосрочные обязательства	67 232	70 126	(4%)	(2 894)	14%
Займы: долгосрочная часть	22 938	24 968	(8%)	(2 030)	5%
Обязательства по финансовой аренде	6 312	7 681	(18%)	(1 369)	1%

Прочие долгосрочные финансовые обязательства	939	260	261%	678	0%
Отложенные налоговые обязательства	18 718	19 041	(2%)	(323)	4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	11 777	11 940	(1%)	(163)	2%
Долговая составляющая привилегированных акций	874	874	0%	0	0%
Обязательства по договору	5 486	0		5 486	1%
Прочие долгосрочные обязательства	187	5 362	(97%)	(5 174)	0%
Краткосрочные обязательства	46 194	42 080	10%	4 114	10%
Займы: краткосрочная часть	4 787	2 358	103%	2 429	1%
Краткосрочная часть обязательств по финансовой аренде	3 048	3 921	(22%)	(872)	1%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	11 540	13 356	(14%)	(1 816)	2%
Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям работникам	1 072	992	8%	80	0%
Торговая кредиторская задолженность	11 722	13 507	(13%)	(1 785)	2%
Текущий корпоративный подоходный налог к уплате	2 872	92	3025%	2 780	1%
Обязательства по договору	4 747	0		4 747	1%
Авансы полученные	0	3 033	(100%)	(3 033)	0%
Прочие краткосрочные обязательства	6 407	4 822	33%	1 585	1%

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Активы

По состоянию на 30 июня 2018 года, совокупная балансовая стоимость активов Банка изменилась на 2,2 млн тенге с 471,3 млрд тенге до 473,5 млрд тенге, в основном ввиду роста оборотных активов, который был частично нивелирован сокращением внеоборотных активов Компании.

Внеоборотные активы, занимающие 72% в структуре совокупных активов, продолжают с начала года прошлого года изменяться в сторону снижения. В структуре внеоборотных активов ключевыми драйверами уменьшения (в абсолютном выражении) выступили следующие статьи: «Основные средства» (на 15,0 млрд тенге или на 6%, до 244,0 млрд тенге), «Прочие внеоборотные финансовые активы» (на 3,2 млрд тенге или на 34%, до 6,3 млрд тенге) и «Нематериальные активы» (на 1,4 млрд тенге или на 9%, до 14,2 млрд тенге). Вышеуказанные драйверы снижения внеоборотных активов были частично нивелированы ростом следующих статей: «Инвестиции в ассоциированные организации» (на 2,9 млрд тенге или на 4%, до 72,1 млрд тенге), «Отложенные налоговые активы» (на 72 млн тенге или на 69%, до 177 млн тенге), «Затраты по договору» (на 31 млн тенге или на 100%).

Оборотные активы, занимающие 28% в структуре совокупных активов, с начала года увеличились на 19,1 млрд тенге или на 17%, до 134,5 млрд тенге. В структуре оборотных активов ключевыми драйверами увеличения (в абсолютном выражении) выступили следующие статьи: «Денежные средства и их эквиваленты» (на 30,1 млрд тенге или на 188%, до 46,1 млрд тенге), «Торговая дебиторская задолженность» (на 5,1 млрд тенге или на 16%, до 37,2 млрд тенге) и «Авансовые платежи» (на 263 млн тенге или на 49%, до 801 млн тенге). Вышеуказанные драйверы увеличения оборотных активов были частично нивелированы снижением следующих статей: «Прочие оборотные финансовые активы» (на 16,5 млрд тенге или на 27%, до 45,6 млрд тенге) и «Товарно-материальные запасы» (на 86 млн тенге или на 3%, до 2,9 млрд тенге).



Доля остальных статей в совокупной структуре активов Компании остается незначительной.

Обязательства

С начала года совокупная балансовая стоимость обязательств незначительно увеличилась на 1,2 млрд тенге или на 1%, до 113,4 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2018 года, в основном вследствие существенного увеличения (в абсолютном выражении) краткосрочных обязательств (на 4,1 млрд тенге или на 10%, до 46,2 млрд тенге), которое было частично нивелировано снижением долгосрочных обязательств (на 2,9 млрд тенге или на 4%, до 67,2 млрд тенге).

Долгосрочные обязательства, занимающие 14% в структуре совокупных активов, с начала года прошлого года изменились в сторону снижения. В структуре долгосрочных обязательств ключевыми драйверами уменьшения (в абсолютном выражении) выступили следующие статьи: «Прочие долгосрочные обязательства» (на 5,2 млрд тенге или на 97%, до 187 млн тенге), «Долгосрочные займы» (на 2,0 млрд тенге или на 8%, до 22,9 млрд тенге), «Обязательства по финансовой аренде» (на 1,4 млрд тенге или на 18%, до 6,3 млрд тенге) и «Отложенные налоговые обязательства» (на 18,7 млрд тенге или на 2%, до 18,7 млрд тенге). Вышеуказанные драйверы снижения долгосрочных обязательств были частично нивелированы ростом следующих статей: «Обязательства по договору» (на 5,5 млрд тенге или на 100%) и «Прочие долгосрочные финансовые обязательства» (на 678 млн тенге или на 261%, до 939 млн тенге).

Долгосрочные обязательства, занимающие 10% в структуре совокупных активов, с начала года прошлого года, как уже было сказано выше, выросли до 46,2 млрд тенге. В структуре краткосрочных обязательств ключевыми драйверами увеличения (в абсолютном выражении) выступили следующие статьи: «Обязательства по договору» (на 4,7 млрд тенге или на 100%), «Текущий корпоративный подоходный налог» (на 2,8 млрд тенге или на 3025%, до 2,9 млрд тенге), «Краткосрочные займы» (на 2,4 млрд тенге или на 103%, до 2,9 млрд тенге), «Прочие краткосрочные обязательства» (на 1,6 млрд тенге или на 33%, до 6,4 млрд тенге) и «Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям работникам» (на 80 млн тенге или на 8%, до 1,1 млрд тенге). Вышеуказанные драйверы снижения краткосрочных обязательств были частично нивелированы снижением следующих статей: «Авансы полученные» (на 3,0 млрд тенге или на 100%), «Прочие краткосрочные финансовые обязательства» (на 1,8 млрд тенге или на 14%, до 11,5 млрд тенге), «Торговая кредиторская задолженность» (на 1,8 млн тенге или на 13%, до 11,7 млрд тенге) и «Обязательства по финансовой аренде» (на 872 млн тенге или на 22%, до 3,0 млрд тенге).

Изменения с начала года остальных статей обязательств Эмитента остаются нематериальными или доля этих статей в совокупной структуре обязательств Банка остается незначительной.

Собственный капитал

По состоянию на 30 июня 2018 года, капитал Эмитента составил 360,1 млрд тенге, что на 1,0 млрд тенге больше, чем по состоянию 6 месяцами ранее. Основной причиной незначительного увеличения собственного капитала является рост статьи «Нераспределенная прибыль» (на 1,0 млрд тенге, до 352,6 млрд тенге).

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (в млн тенге)	6м2018	6м2017	г/г, %	Абсолютное изм-ие
--	--------	--------	--------	----------------------



Доходы	103 623	100 937	3%	2 686
Себестоимость реализации	(68 154)	(65 590)	4%	(2 565)
Валовая прибыль	35 469	35 347	0%	122
Общие и административные расходы	(8 884)	(9 694)	(8%)	810
Убытки от обесценения финансовых активов	(4 370)	0		(4 370)
Расходы по реализации	(1 256)	(1 132)	11%	(124)
Операционная прибыль	20 960	24 521	(15%)	(3 561)
Доля Группы в прибыли/(убытке) ассоциированных организаций	2 301	(3 070)	(175%)	5 371
Расходы по финансированию	(2 470)	(2 785)	(11%)	314
Доходы от финансирования	2 088	2 005	4%	84
Чистые доходы/(расходы) от переоценки валютных статей	1 926	(1 576)	(222%)	3 502
Доход/(убыток) от выбытия основных средств	236	235	1%	1
Прочие доходы	2 074	2 183	(5%)	(109)
Прочие расходы	(347)	(310)	12%	(38)
Прибыль до налогообложения за отчетный период	26 768	21 203	26%	5 565
Расходы по подоходному налогу	(6 874)	(4 988)	38%	(1 885)
Прибыль за отчетный период	19 895	16 215	23%	3 679

Источник: неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты *Haluk Finance*

За 1-ое-полугодие 2018 года доходы Эмитента выросли на 2,7 млрд тенге или 3% в сравнении с 1-м полугодием 2017 года, до 103,6 млрд тенге преимущественно вследствие роста услуги по передаче данных.

В отчетном периоде себестоимость Компании выросли на 2,6 млрд тенге или на 4%, до 68,2 млрд тенге преимущественно за счет роста неденежной статьи «Износ и амортизация».

Благодаря более значительному в абсолютном выражении росту доходов в сравнении с ростом себестоимости, валовая прибыль Компании выросла на 122 млн тенге, составив по итогам 1-го полугодия 2018 года 35,5 млрд тенге.

В структуре прочих компонентов операционной прибыли Компании в отчетном периоде административные расходы уменьшились на 0,8 млрд тенге или на 8%, до 8,9 млрд тенге, расходы по реализации увеличились на 124 млн тенге или на 11%, до 1,3 млрд тенге. За 1-ое полугодие 2018 года Эмитент получил убыток от обесценения финансовых активов в размере 4,4 млрд тенге. Таким образом, операционная прибыль Эмитента сократилась на 3,6 млрд тенге или на 15%, до 21,0 млрд тенге.

Положительная динамика статей после операционной прибыли позволила Эмитенту получить больше прибыли до налогообложения, чем за аналогичный период прошлого года. Так, по итогам 1-го полугодия 2018 года Эмитент получил чистую прибыль в зависимых организациях в размере 2,3 млрд тенге, что на 5,4 млрд тенге больше по сравнению с убытком в размере 3,1 млрд тенге за аналогичный период прошлого года. Более того, за период январь-июнь Компания получила чистый доход от переоценки валютных статей в размере 1,9 млрд тенге, что на 3,5 млрд тенге больше чем расходы в размере 1,6 млрд тенге за аналогичный период 2017 года. Таким образом, прибыль до налогообложения увеличилась до 26,8 млрд тенге, что на 5,6 млрд тенге или на 26% больше прибыли до налогообложения за январь-июнь 2017 года.

Расходы по подоходному налогу составили 6,9 млрд тенге в 1-ом полугодие 2018 года. В результате всех вышеуказанных изменений, по итогам отчетного периода Эмитент получил



чистую прибыль в размере 19,9 млрд тенге, что на 3,7 млрд тенге или на 23% больше, чем за январь-июнь 2017 года.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	6м2018	6м2017
ДДС от операционной деятельности	22 159	27 345
ДДС от инвестиционной деятельности	9 154	(23 877)
ДДС от финансовой деятельности	(2 015)	(2 995)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	29 298	473
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	1 330	(836)
Влияние изменения учетной политики	(524)	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	15 986	24 321
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	46090	23 957

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты существенно увеличились на 30,0 млрд тенге или на 188%, до 46,1 млрд тенге. Денежная составляющая данного роста была представлена на сумму 29,3 млрд тенге, в то время как оставшиеся 1,3 млрд тенге и 524 млн тенге представляли положительное влияние (неденежное) влияние курса иностранных валют и отрицательное влияние изменения учетной политик, соответственно. Основной причиной чистого роста денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил существенный чистый денежный приток от операционной деятельности и от инвестиционной деятельности, которые были частично нивелированы денежным оттоком от финансовой деятельности.

Чистый денежный приток от операционной деятельности Эмитента, сложившийся за 6 месяцев 2018 года был обусловлен большей частью денежным притоком от операционной деятельности, который был представлен на сумму 44,2 млрд тенге после всех произведенных корректировок. Данный денежный приток был частично нивелирован денежным оттоком на оплату дивидендов в размере 16,9 млрд тенге, подоходного налога в размере 4,5 млрд тенге и процентов в размере 1,6 млрд тенге. Таким образом, чистый денежный приток от операционной деятельности по итогам 1-го полугодия 2018 года составил 22,2 млрд тенге.

В рамках инвестиционной деятельности Эмитента, крупнейший денежный приток на сумму 29,5 млрд тенге был связан возвратом средств по депозитам. Данный денежный приток был частично нивелирован денежным оттоком на размещение средств на депозитах в размере 12,2 млрд тенге, а также приобретение основных средств на сумму 6,9 млрд тенге.

Чистый денежный отток от финансовой деятельности Эмитента, сложившийся за январь - июнь 2018 года был обусловлен большей частью денежным оттоком на погашение обязательств по финансовой аренде в размере 2,0 млрд тенге.

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

И.о. Председателя Правления
АО «Halyk Finance»

Темирханов М.Р.



Приложение №1

Характеристики инструмента:	
Код бумаги	KZTKb3
Список ценных бумаг	официальный, основная площадка, категория "облигации"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Дата включения в торговые списки	26.12.2014
Дата открытия торгов	20.03.2015
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
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
Номер выпуска в госреестре	E84-1
Дата регистрации выпуска	25.12.2014
Номер программы в госреестре	E84
Дата регистрации программы	25.12.2014
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	90 000 000 000
Вид купонной ставки	фиксированная

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 28 августа 2018 года