

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 1-й квартал 2017 года
Дата подготовки – 19 мая 2017 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y05E848, торговый код: KZTKb3, характеристики бумаги в приложении №1, далее – «Облигации») АО «Казакхтелеком» (далее – «Компания» или «Эмитент»). По состоянию на 31 марта 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 квартала 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 31 марта 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:

- Отчёт о финансовом положении и отчёт о доходах и расходах по итогам 1-го квартала 2017 года;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности (не предоставлена Эмитентом);
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 апреля 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 апреля 2017 года, крупными акционерами Эмитента являлись: АО «ФНБ «Самрук-Казына» (с долей 52,03% от общего количества простых акций Компании, находящихся в обращении); Sobrio Limited (Рас-эль-Хайма, ОАЭ) (с долей 24,96% от общего количества простых акций Компании, находящихся в обращении).

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

Аудиторская компания: ТОО «Эрнст энд Янг».

Дочерние и прочие аффилированные организации по состоянию	на 31.12.2016 г.
АО «Нурсат»	100%
ООО «КТ-АЙИКС»	100%
ТОО «КТ Cloud Lab»	100%
ТОО «Востоктелеком»	100%
ООО «Online.kg»	100%
ТОО «Info-Net Wireless»	100%
ТОО «Нурсат +»	100%
Khan Tengri Holding B.V. (Хан Тенгри Холдинг Б.В.)	51%
ТОО «Kazakhtelecom Industrial Enterprises Services»	49%

Источники: официальный сайт Эмитента по состоянию на 19 мая 2017 г.

Акционеры Компании

Акционер	Доля от общего количества размещенных простых акций на 01.04.2017 г.	Доля от общего количества размещенных простых акций 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 31.03.2017 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 «Казакхстанская 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 «Казакхстанская 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 апреля 2017 года.

Анализ корпоративных событий с начала 1-го квартала 2017 года:

11.05.2017	АО "Казакхтелеком" предоставило протокол годового общего собрания акционеров от 21 апреля 2017 года
26.04.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
26.04.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о решениях его акционеров об утверждении финансовой отчетности и порядке распределения чистой прибыли за 2016 год
25.04.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 21 апреля 2017 года
24.04.2017	Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Казакхтелеком" за 2016 год
20.04.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
11.04.2017	АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2017 года
10.04.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
07.04.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
04.04.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
31.03.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
28.03.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о привлечении его должностного лица к административной ответственности
28.03.2017	АНОНС: 14 апреля состоится ежегодный отчет АО "Казакхтелеком" о результатах его деятельности за 2016 год как субъекта естественной монополии
28.03.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило об изменениях в составе Правления
24.03.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
15.03.2017	21 апреля 2017 года состоится годовое общее собрание акционеров АО "Казакхтелеком"
06.03.2017	АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность

- 27.02.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 16.02.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 08.02.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3) АО "Казакхтелеком" за период с 27 июня по 26 декабря 2016 года
- 07.02.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
- 06.02.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 01.02.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
- 31.01.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 23.01.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
- 20.01.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о выплате 15-го купона по своим облигациям KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
- 18.01.2017 АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2017 года
- 05.01.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 1-го квартала 2017 года:

21 апреля 2017 года на общем собрании акционеров было принято решение о направлении 30% консолидированного чистого дохода за год, закончившийся 31 декабря 2016 года (за вычетом прибыли от прекращенной деятельности) в размере 4 461 549 007,3 тенге на выплату дивидендов по простым акциям Компании. Утвержденный размер дивидендов по итогам 2016 года составил 404,57 тенге за простую акцию.

Отдельные финансовые показатели

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2017 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2016 года, аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2015 года, 31 декабря 2014 года и 31 декабря 2013 года.

Отдельный финансовый показатель Эмитента	2013	2014	2015	2016	3м2016	3м2017
Коэффициенты эффективности						
RoAE ¹	7%	3%	9%	5%	13*	10*

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

RoAA ²	5%	2%	6%	3%	9*%	7*%
Расходы/Доходы ³	90%	137%	71%	58%	40%	32%
Коэффициенты рентабельности						
Валовая маржа ⁴	29%	26%	33%	33%	39%	37%
Операционная маржа ⁵	15%	11%	19%	21%	28%	28%
Чистая маржа ⁶	10%	3%	14%	7%	20%	16%
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность ⁷	1,05	1,29	2,01	2,79	2,37	3,81
Наличная ликвидность ⁸	0,52	0,17	0,33	0,65	0,54	0,86
Коэффициент обслуживания долга и долговой нагрузки						
Коэффициент покрытия долга ⁹	0,87	0,68	1,51	1,10	2,78*	1,02*
Долг к собственному капиталу ¹⁰	0,24	0,30	0,14	0,18	0,19	0,16

Источник: данные Эмитента, расчеты Halyk Finance

*Данные показатели аннуализированы

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

В 1-м квартале 2017 года аннуализированные показатели рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) и средних активов (RoAA) снизились до уровней 10% и 7%, соответственно, в сравнении с показателями предыдущего отчетного периода на уровнях 13% и 9%, соответственно. Ключевой причиной данного снижения стало уменьшение в отчетном периоде прибыли от продолжающей деятельности на 88% до 8,1 млрд тенге.

Коэффициенты рентабельности показали отрицательную динамику за отчетный период, за исключением операционной маржи, которая сохранилась на уровне аналогичного периода прошлого года – 28%. Так, валовая маржа уменьшилась на 2 пп до 37% главным образом вследствие большего относительного роста себестоимости в сравнении с ростом выручки. Чистая маржа уменьшилась на 4 пп до 16% по итогам 1-го квартала 2017 года из-за роста неоперационных расходов.

По состоянию на 31 марта 2017 года, Компания сократила объем своего долга до 56,0 млрд тенге в сравнении с 69,9 млрд тенге по состоянию на начало года. В связи с этим, аннуализированный коэффициент покрытия долга увеличился в рассматриваемом периоде с 0,20 до 1,02.

Коэффициенты текущей и наличной ликвидности продемонстрировали положительную динамику благодаря росту краткосрочных активов и денежных средств, соответственно, в то время как краткосрочные обязательства Эмитента существенно снизились.

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

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

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2017 года

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2015	2016	3м2016	3м2017	г/г	Абсолютное изм-е.
Выручка	189 754	205 820	49 023	50 061	2%	1 038
Себестоимость	(127 255)	(138 292)	(29 903)	(31 336)	5%	(1 433)
Валовая прибыль	62 500	67 528	19 120	18 725	(2%)	(395)
Общие административные расходы	(22 895)	(21 791)	(5 153)	(3 938)	(24%)	1 215
Расходы по реализации	(3 149)	(2 929)	(285)	(592)	107%	(307)
Операционная прибыль	36 456	42 808	13 681	14 195	4%	514
Доля в убытке зависимых организаций	-	(13 568)	(1 307)	(1 943)	49%	(635)
Расходы по финансированию	(6 653)	(6 413)	(1 442)	(1 316)	(9%)	126
Доходы по финансированию	2 679	3 575	1 080	780	(28%)	(300)
Чистые доходы/(расходы) от переоценки валютных статей	189	(890)	(33)	-	(100%)	33
Убыток от выбытия основных средств	(354)	(315)	(7)	-	(100%)	7
Прочие доходы	3 980	4 198	1 169	1 436	23%	267
Прочие расходы	(1 325)	(5 312)	(87)	(2 580)	2866%	(2 493)
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	34 972	24 082	13 054	10 573	(19%)	(2 482)
Расходы по подоходному налогу	(8 615)	(9 210)	(3 023)	(2 428)	(20%)	595
Прибыль за отчетный год от продолжающейся деятельности	26 357	14 872	10 031	8 144	(19%)	(1 887)
Прибыль/Убыток после налогообложения за год от прекращенной деятельности	(2 148)	40 960	57 400	-	(100%)	(57 400)
Прибыль за год	24 209	55 832	67 431	8 144	(88%)	(59 287)

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

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

По итогам 1-го квартала 2017 года, выручка Эмитента увеличилась на 1,1 млрд тенге или на 2% до 50,1 млрд тенге, в то время, как себестоимость увеличилась на 1,4 млрд тенге или на 5% до 31,3 млрд тенге. В силу превышения (в абсолютном выражении) роста себестоимости над ростом выручки, валовая прибыль Эмитента за отчетный период уменьшилась на 0,4 млрд тенге или на 2% до 18,7 млрд тенге.

Несмотря на снижение валовой прибыли, значительное снижение общих административных расходов – на 1,2 млрд тенге или на 24% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года – обеспечило рост операционной прибыли Эмитента на 0,5 млрд тенге или на 4% до 14,2 млрд тенге.

За 1-й квартал 2017 года прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности Эмитента существенно снизилась – на 2,5 млрд тенге или на 19% до 10,6 млрд тенге, главным образом, вследствие существенного роста прочих расходов на 2,5 млрд тенге.

Расходы по подоходному налогу снизились на 0,6 млрд тенге или на 20% и составили по итогу отчетного квартала 2,4 млрд тенге. Таким образом, прибыль от продолжающейся деятельности Эмитента за отчетный период снизилась на 1,9 млрд тенге или на 19% до 8,1 млрд тенге главным образом вследствие начисления прочих расходов.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	Изменения с нач. года	Абсолютное изменение	Доля в структуре бал.
АКТИВЫ	436 494	468 962	467 943	0%	(1 019)	100%
Долгосрочные активы	318 470	364 103	355 928	(2%)	(8 175)	76%
Основные средства	285 556	272 176	257 836	(5%)	(14 340)	55%
Нематериальные активы	19 558	17 140	16 415	(4%)	(726)	4%
Авансы, уплаченные за долгосрочные активы	79	40	-	(100%)	(40)	0%
Отложенный налоговый актив	205	-	-		-	0%
Прочие долгосрочные финансовые активы	10 557	5 877	5 982	2%	105	1%
Прочие долгосрочные активы	2 515	1 709	10 477	513%	8 768	2%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	-	67 161	65 218	(3%)	(1 943)	14%
Краткосрочные активы	69 547	104 859	112 015	7%	7 156	24%
Товарно-материальные запасы	3 761	4 484	4 201	(6%)	(283)	1%
Торговая дебиторская задолженность	16 385	24 992	31 840	27%	6 848	7%
Авансовые платежи	508	297	-	(100%)	(297)	0%
Предоплата по КПН	65	4	3	(9%)	(0)	0%
Прочие финансовые активы	33 950	48 133	48 605	1%	472	10%
Прочие краткосрочные активы	3 602	2 628	2 189	(17%)	(439)	0%
Денежные средства и их эквиваленты	11 277	24 321	25 177	4%	856	5%
Активы,	48 477	-	-		-	0%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 1-й квартал 2017 года

Дата подготовки – 19 мая 2017 г.

расклассифицированные как предназначенные для продажи						
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	144 073	125 165	115 989	(7%)	(9 176)	25%
Долгосрочные обязательства	61 028	87 564	86 609	(1%)	(955)	19%
Займы: долгосрочная часть	27 300	53 795	52 252	(3%)	(1 543)	11%
Обязательства по финансовой аренде	4 436	1 273	798	(37%)	(475)	0%
Отложенные налоговые обязательства	18 167	19 624	20 060	2%	436	4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	7 274	7 789	8 633	11%	844	2%
Долговая составляющая прив. акций	874	874	-	(100%)	(874)	0%
Прочие долгосрочные обязательства	2 976	4 209	4 866	16%	657	1%
Краткосрочные обязательства	34 558	37 600	29 380	(22%)	(8 220)	6%
Займы: краткосрочная часть	4 138	2 474	1 326	(46%)	(1 147)	0%
Краткосрочная часть обязательств по фин. аренде	4 707	3 163	1 561	(51%)	(1 601)	0%
Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям работникам	512	431	1 585	268%	1 155	0%
Торговая кредиторская задолженность	11 893	11 997	13 997	17%	2 000	3%
Авансы полученные	2 529	2 835	2 164	(24%)	(671)	0%
Текущий КПН к уплате	147	572	528	(8%)	(44)	0%
Прочие краткосрочные обязательства	10 630	16 129	8 218	(49%)	(7 911)	2%
Обязательства, связанные с активами, предназначенными для продажи	48 487	-	-			
Собственный капитал	292 421	343 798	351 955	2%	8 157	75%
Выпущенные акции	12 137	12 137	12 137	0%	-	3%
Собственные выкупленные акции	(6 464)	(6 464)	(6 464)	0%	-	(1)%
Фонд пересчёта иностранной валюты	48	(2)	-	(100%)	2	0%
Прочие резервы	1 820	1 820	1 831	1%	11	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	285 885	336 307	344 451	2%	8 144	74%
Неконтрольные доли участия	(1 004)	-	-	-	-	0%

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

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

Активы

С начала отчетного года совокупная балансовая стоимость активов Эмитента уменьшилась на 1,0 млрд тенге или на 0,2%, составив по состоянию на 31 марта 2017 года 467,9 млрд тенге, главным образом вследствие снижения долгосрочных активов, что было частично нивелировано ростом краткосрочных активов Эмитента.

Долгосрочные активы уменьшились в рассматриваемом периоде на 8,2 млрд тенге или на 2%, составив по состоянию на 31 марта 2017 года 355,9 млрд тенге, главным образом, вследствие уменьшения основных средств, которые по состоянию на отчетную дату составляли 257,8 млрд тенге или 55% от совокупных активов, что на 14,3 млрд тенге меньше показателя по состоянию на 31 декабря 2016 года.

По состоянию на 31 марта 2017 года в составе долгосрочных активов снижение основных средств было частично нивелировано ростом прочих долгосрочных активов. Прочие долгосрочные активы выросли на 8,8 млрд тенге или на 513% до 10,5 млрд тенге.

Краткосрочные активы увеличились в рассматриваемом периоде на 7,2 млрд тенге или на 7%, составив по состоянию на 1 апреля 2017 года 112,0 млрд тенге, главным образом вследствие увеличения торговой дебиторской задолженности (рост на 6,8 млрд тенге или на 27%), денежных средств и их эквивалентов (рост на 0,9 млрд тенге или на 4%) и прочих финансовых активов (рост на 0,5 млрд тенге или на 1%).

Обязательства

За отчетный период совокупная балансовая стоимость обязательств Компании сократилась на 9,2 млрд тенге или на 7%, до 116,0 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года, вследствие снижения как краткосрочных, так и долгосрочных обязательств Компании в рассматриваемом периоде.

Краткосрочные обязательства уменьшились в рассматриваемом периоде на 8,2 млрд тенге или на 22%, до 29,4 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года. Наибольший вклад в снижение краткосрочных обязательств внесла статья «прочие краткосрочные обязательства», представляющая 28% от краткосрочных обязательств (7% от совокупных обязательств) Эмитента, которая с начала года уменьшилась на 8,0 млрд тенге или на 49% до 8,2 млрд тенге. Существенное снижение данной статьи было частично нивелировано ростом торговой кредиторской задолженности с 12,0 до 14,0 млрд тенге.

Долгосрочные обязательства Компании сократились в рассматриваемом периоде на 1,0 млрд тенге или на 1%, до 86,6 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года, главным образом, вследствие снижения долгосрочных займов на 1,5 млрд тенге или на 2%.

Собственный капитал

С начала отчетного года совокупная балансовая стоимость собственного капитала Эмитента увеличилась на 8,2 млрд тенге или на 2%, составив по состоянию на 1 апреля 2017 года 352,0 млрд тенге, главным образом, вследствие зачисления прибыли от продолжающейся деятельности, полученной за отчетный период, в размере 8,1 млрд тенге, в состав нераспределенной прибыли. Остальные изменения в балансовой стоимости собственного капитала были несущественными.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2014	2015	2016	3м2017
ДДС от операционной деятельности	28 702	69 493	59 369	14 131
ДДС от инвестиционной деятельности	(63 168)	(52 231)	(32 493)	(10 898)
ДДС от финансовой деятельности	580	(23 949)	(13 534)	(1 547)
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	262	9 234	(298)	(829)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(33 886)	(6 686)	13 342	856
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	42 353	8 729	11 277	24 321
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	8 729	11 277	24 321	25 177

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

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

За 1-й квартал 2017 года, денежные средства и их эквиваленты увеличились на 0,9 млрд тенге или на 4% до 25,2 млрд тенге из-за чистого денежного притока от операционной деятельности, существенно нивелированного чистым денежным оттоком от инвестиционной и, в меньшей степени, чистым денежным оттоком от финансовой деятельности. Отрицательное (неденежное) влияние курса иностранных валют сложилось незначительным на сумму 0,8 млрд тенге.

Чистый приток денежных средств от операционной деятельности в 1-м квартале 2017 года составил 14,1 млрд тенге. В 1-м квартале 2017 года ключевой статьёй притока денежных средств в рамках осуществления операционной деятельности стала реализация товаров и услуг на сумму 51,2 млрд тенге, в то время как основное выбытие денежных средств пришлось на платежи поставщикам за товары и услуги на сумму 10,8 млрд тенге, выплаты по оплате труда на сумму 10,6 млрд тенге и оплату подоходного налога и других платежей в бюджет на сумму 9,4 млрд тенге.

Чистый денежный отток от инвестиционной деятельности по итогам отчетного периода сложился на общую сумму 10,9 млрд тенге. Ключевыми статьями оттока денежных средств в рамках инвестиционной деятельности Эмитента в рассматриваемом периоде стали прочие выплаты на сумму 11,7 млрд тенге, приобретение основных средств и нематериальных активов на сумму 4,2 млрд тенге, а также приобретение других долгосрочных активов на сумму 0,9 млрд тенге. Данный отток был частично компенсирован денежным притоком от инвестиционной деятельности в виде прочих поступлений на сумму 5,8 млрд тенге.

Отмечаем, что поступлений в рамках финансовой деятельности в отчетном периоде не было. Чистый отток от финансовой деятельности за 1-й квартал 2017 года составил 1,5 млрд тенге, из которых 0,9 млрд тенге были направлены на прочие выбытия, а 0,6 млрд тенге – на 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 19 мая 2017 года