

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» по итогам 9 месяцев 2017 года
Дата подготовки – 28 ноября 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 30 сентября 2017 года, Эмитент разместил облигации данного выпуска 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 Эмитента по результатам 9 месяцев 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 30 сентября 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:

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность по итогам 9 месяцев 2017 года, включающая консолидированный отчет о финансовом положении, консолидированный отчет о совокупном доходе, консолидированный отчет о движении денежных средств, консолидированный отчет об изменениях в капитале;
- Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по итогам 9 месяцев;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 30 сентября 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 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.

Согласно пояснительной записки к консолидированной финансовой отчетности по итогам 9 месяцев 2017 года, по состоянию на 30 сентября 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+/стабильный/, kzAA- (октябрь 2017 г.), Fitch Ratings: BB+/Стабильный (декабрь 2016 г.)

Аудиторская компания: ТОО «Эрнст энд Янг».

Акционеры Компании

Акционер	на 30 сентября 2017 года	на 31 декабря 2016 года
Самрук-Казына	51,0%	51,0%
SOBRIO LIMITED	24,5%	24,5%
АДР (The Bank of New York –депозитор)	9,2%	9,2%
ТОО «Алатау Капитал Инвест»	3,7%	3,7%
АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	3,4%	3,4%
Deran Investment B.V.	2,0%	2,0%
Прочие	6,2%	6,2%
	100%	100%

Источник: АО «Казакхтелеком»

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)
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

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 30 сентября 2017 года

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

Обязательства облигационного выпуска:

В соответствии с пунктом 3-2 проспекта выпуска Облигаций предусмотрены следующие ограничения (ковенанты), обязательные к исполнению Эмитентом в течение срока обращения 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 3 июля 2017 года.

Анализ корпоративных событий с начала 3-го квартала 2017 года:

- 31.10.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о повышении агентством Standard & Poor's кредитного рейтинга компании до уровня "BB+", прогноз "Стабильный"
- 27.10.2017 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казакхтелеком" за январь–сентябрь 2017 года
- 17.10.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
- 13.10.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило об изменении в списке организаций, в которых владеет десятью и более процентами акций (долей участия в уставном капитале, паев)
- 12.10.2017 АО "Казакхтелеком" выкупило на KASE 12 октября 12,1 млн своих облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
- 12.10.2017 Сегодня на KASE проводятся специализированные торги по выкупу облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"
- 09.10.2017 АО "Казакхтелеком" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 22 сентября 2017 года
- 05.10.2017 АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2017 года
- 12.10.2017 12 октября на KASE состоятся специализированные торги по выкупу облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казакхтелеком"
- 29.09.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о решении Совета директоров о досрочном выкупе 12 136 865 облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
- 28.09.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о решении внеочередного общего собрания акционеров об утверждении пороговых и целевых значений коэффициентов финансовой устойчивости компании на консолидированной основе на 2017–2019 годы
- 14.09.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
- 21.08.2017 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казакхтелеком" за январь–июнь 2017 года
- 10.08.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о привлечении общества и его должностного лица к административной ответственности
- 09.08.2017 АО "Казакхтелеком" 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 "Казакхтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
- 28.07.2017 22 сентября 2017 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Казакхтелеком"
- 21.07.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о выплате 16-го купона по своим облигациям KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
- 18.07.2017 Опубликован годовой отчет АО "Казакхтелеком" за 2016 год
- 12.07.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 11.07.2017 АО "Казакхтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 10.07.2017 АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 3-го квартала 2017 года:

В конце октября международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило кредитный рейтинг Эмитента с «BB» прогноз «Позитивный» до уровня «BB+» прогноз «Стабильный». Согласно отчету Standard & Poor's, сильные финансовые результаты Компании и улучшения в мобильном сегменте бизнеса повлияли на повышение кредитного рейтинга Эмитента.

Отдельные финансовые показатели

Отдельные финансовые показатели Эмитента	2016	9м2016	9м2017
<u>Коэффициенты эффективности</u>			
RoAE ¹	5%	7%*	12%*
RoAA ²	3%	6%*	9%*
Расходы/Доходам ³	58%	38%	35%
<u>Коэффициенты рентабельности</u>			
Валовая маржа ⁴	33%	36%	37%
Операционная маржа ⁵	21%	26%	27%
Чистая маржа ⁶	7%	14%	21%
<u>Коэффициенты ликвидности</u>			
Текущая ликвидность ⁷	2,79	3,66	2,38
Наличная ликвидность ⁸	0,65	0,64	0,61
<u>Коэффициент обслуживания долга и долговой нагрузки</u>			
Коэффициент покрытия долга ⁹	0,70	0,92*	1,09*
Долг к собственному капиталу ¹⁰	0,18	0,18	0,16

Источник: данные Эмитента, расчеты Halyk Finance

*Данные показатели аннуализированы

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

По итогам 9 месяцев 2017 года, аннуализированные показатели рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) и рентабельности средних активов (RoAA) увеличились с 7% до 12% и с 6% до 9%, соответственно. Ключевой причиной роста указанных аннуализированных показателей рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) и средних активов (RoAA) в отчетном периоде стало увеличение прибыли за период январь-сентябрь 2017 года на 50% до 32,3 млрд тенге.

На фоне роста доходов в отчетном периоде коэффициенты рентабельности показали позитивную динамику за отчетный период – валовая маржа выросла на 1 пп до 37%, операционная маржа – на 1 пп до 27% и чистая маржа – на 7 пп до 21%.

¹ Чистая прибыль/Средний собственный капитал

² Чистая прибыль/Средние активы

³ (Общие административные расходы + расходы по реализации)/Операционная прибыль

⁴ Валовая прибыль/Итого доходы

⁵ Операционная прибыль/Итого доходы

⁶ Чистая прибыль от продолжающейся деятельности/Итого доходы

⁷ Краткосрочные активы/Краткосрочные обязательства

⁸ Денежные средства и их эквиваленты/Краткосрочные обязательства

⁹ Операционная прибыль/Долг

¹⁰ Долг/ собственный капитал

*Аннуализированные показатели: $((1+i)^{(12/9))}-1$

Где i- Чистая прибыль/Средний собственный капитал, Чистая прибыль/Средние активы или Операционная прибыль/Долг

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» по итогам 9 месяцев 2017 года
Дата подготовки – 28 ноября 2017 г.

С начала года коэффициенты текущей и наличной ликвидности уменьшились с 3,66 до 2,38 и с 0,64 до 0,61, соответственно, вследствие роста краткосрочных обязательств Эмитента.

По состоянию на 30 сентября 2017 года, Компания сократила объем своего долга до 58,0 млрд тенге в сравнении с долгом в размере 61,6 млрд тенге по состоянию на начало года. В связи с этим, аннуализированный коэффициент покрытия долга увеличился с 0,70 до 1,09, а отношение долга к собственному капиталу уменьшилось в рассматриваемом периоде с 0,18 до 0,16.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 9 месяцев 2017 года».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 9 месяцев 2017 года

Анализ доходов и расходов

Консолидированный отчет о совокупном доходе (в млн тенге)	2016	9м2016	9м2017	г/г.%	Абсолютное изменение
Доходы	198 467	147 895	151 212	2%	3 317
Компенсация за оказание универсальных услуг в сельской местности	7 353	4 818	5 085	6%	267
Итого доходы	205 820	152 713	156 298	2%	3 585
Себестоимость реализации	(138 292)	(97 423)	(98 575)	1%	(1 152)
Валовая прибыль	67 528	55 290	57 723	4%	2 432
Общие и административные расходы	(21 791)	(14 150)	(13 260)	(6%)	890
Расходы по реализации	(2 929)	(1 158)	(1 781)	54%	(624)
Операционная прибыль	42 808	39 982	42 681	7%	2 699
Доля в прибыли/(убытках) зависимых организаций	(13 568)	(9 000)	(2 744)	(70%)	6 256
Расходы по финансированию	(6 413)	(4 772)	(4 148)	(13%)	624
Доходы от финансирования	3 575	2 830	3 080	9%	250
Чистые доходы/(расходы) от переоценки валютных статей	(890)	(675)	792		1 467
Прибыль/(убыток) от выбытия основных средств	(315)	(220)	242		461
Прочие доходы	4 198	3 382	3 292	(3%)	(90)
Прочие расходы	(5 312)	(424)	(1 476)	248%	(1 052)
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	24 082	31 104	41 719	34%	10 615
Расходы по подоходному налогу	(9 210)	(9 523)	(9 381)	(1%)	142
Прибыль за отчетный период от продолжающейся деятельности	14 872	21 581	32 338	50%	10 757
Прекращенная деятельность					
Прибыль после налогообложения за период от прекращенной деятельности	40 960	42 198	-	(100%)	(42 198)
Чистая прибыль за период	55 832	63 779	32 338	(49%)	(31 441)

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Согласно неаудированному консолидированному отчету о совокупном доходе за первые 9 месяцев 2017 года доходы Компании выросли на 3,3 млрд тенге или на 2%, до 151,2 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к консолидированной финансовой отчетности по итогам 9 месяцев 2017 года, основными источниками дохода Компании остаются доходы от услуги по передаче данных (рост на 3,4 млрд тенге или на 4%, до 79,1 млрд тенге), доходы от услуги проводной и беспроводной телефонной связи (снижение на 3,7 млрд тенге или на 9%, до 36,6 млрд тенге), а также доходы от передачи в аренду каналов связи (рост на 2,9 млрд тенге или на 24%, до 14,7 млрд тенге).

По итогам отчетного периода себестоимость выросла на 1,2 млрд тенге или на 1%, до 98,7 млрд тенге относительно соответствующего периода прошлого года, преимущественно за счет роста следующих денежных статей: аренда базовых станций, материалы, расходы на контент и прочее.

Таким образом, в силу превышения роста доходов над ростом себестоимости как в абсолютном, так и в процентном соотношении, валовая прибыль Компании за отчетный период составила 57,7 млрд тенге, что на 2,4 млрд тенге или на 4% больше в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

По итогам первых 9 месяцев 2017 года общие административные расходы Эмитента сократились на 0,9 млрд тенге или на 6%, до 13,3 млрд тенге. Данное снижение было частично нивелировано ростом расходов по реализации на 0,6 млрд тенге или на 54%, до 1,8 млрд тенге. Как следствие, операционная прибыль Компании за январь-сентябрь 2017 года составила 42,7 млрд тенге, что на 2,7 млрд тенге или на 7% больше аналогичного показателя за сопоставимый период прошлого года.

Обращаем внимание на то, что за отчетный период Компания продемонстрировала существенное снижение убытков в зависимых организациях на 6,3 млрд тенге или на 70%, до 2,7 млрд тенге, главным образом вследствие увеличения доли доходов Компании в доходах «Хан Тенгри Холдинг Б.В.» на 23,9 млрд тенге или на 46% до 75,6 млрд тенге. Напоминаем, что Эмитент 29 февраля 2016 года приобрел 51% акционерного капитала и 49,48% голосующих акций в компании «Хан Тенгри Холдинг Б.В.», которая оказывает услуги мобильной телекоммуникационной связи в стандарте GSM и LTE в Республике Казахстан.

За первые 9 месяцев 2017 года расходы по финансированию сократились на 0,6 млрд тенге или на 13%, до 4,1 млрд тенге, а доходы по финансированию увеличились на 0,3 млрд тенге или на 9%, до 3,1 млрд тенге. Чистые доходы от переоценки валютных статей и прибыль от выбытия основных средств увеличились на 1,5 млрд тенге до 0,8 млрд тенге и на 0,5 млрд тенге, до 0,2 млрд тенге, соответственно. Данные увеличения, были частично нивелированы незначительным снижением прочих доходов на 90 млн тенге или на 3%, до 3,3 млрд тенге, а также существенным увеличением прочих расходов на 1,1 млрд тенге или на 248%, до 1,5 млрд тенге. Обращаем внимание на то, что согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности, основной причиной существенного увеличения прочих расходов, является отражение Компанией убытка от списания технологически устаревших основных средств. Таким образом, по итогам первых 9 месяцев 2017 года прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности увеличилась на 10,6 млрд тенге или на 34%, до 41,7 млрд тенге.

Несмотря на рост прибыли до налогообложения от продолжающейся деятельности, расходы по подоходному налогу незначительно снизились на 0,1 млрд тенге или на 1%, до 9,4 млрд тенге, главным образом вследствие того, что в структуре подоходного налога существенно уменьшились расходы по отложенному налогу на 0,8 млрд тенге или на 55% до 0,6 млрд тенге. Таким образом, чистая прибыль Эмитента от продолжающейся деятельности за отчетный период выросла на 10,8 млрд тенге или на 50%, до 32,3 млрд тенге, преимущественно в результате увеличения доходов и снижения доли в убытке зависимых организаций.

Анализ финансового положения

Консолидированный отчет о финансовом положении (в млн тенге)	31.12.2016	30.09.2017	Доля в структуре баланса	Изменение с начала года	Абсолютное изменение
Активы	468 962	493 492	100%	5%	24 530
Долгосрочные активы	364 103	348 576	71%	(4%)	(15 527)
Основные средства	272 176	257 734	52%	(5%)	(14 442)
Нематериальные активы	17 140	15 325	3%	(11%)	(1 815)
Авансы, уплаченные за долгосрочные активы	40	114	0%	182%	73
Инвестиции в зависимые организации	67 161	64 417	13%	(4%)	(2 744)
Прочие долгосрочные финансовые активы	5 877	9 297	2%	58%	3 420
Прочие долгосрочные активы	1 709	1 689	0%	(1%)	(20)
Краткосрочные активы	104 859	144 916	29%	38%	40 057
Товарно(материальные запасы	4 484	5 566	1%	24%	1 082
Торговая дебиторская задолженность	24 992	34 444	7%	38%	9 452
Авансы выданные	297	307	0%	3%	9
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	4	7	0%	109%	4
Прочие краткосрочные финансовые активы	48 133	64 644	13%	34%	16 511
Прочие краткосрочные активы	2 628	2 516	1%	(4%)	(112)
Денежные средства и их эквиваленты	24 321	37 431	8%	54%	13 110
Собственный капитал	343 798	371 005	75%	8%	27 207
Выпущенные акции	12 137	12 137	2%	0%	0
Собственные выкупленные акции	(6 464)	(6 464)	(1%)	0%	0
Резерв по пересчету иностранной валюты	(2)	(3)	0%	52%	(1)
Прочие резервы	1 820	1 820	0%	0%	0
Нераспределенная прибыль	336 307	363 515	74%	8%	27 208
Долгосрочные обязательства	87 564	61 593	12%	(30%)	(25 971)
Займы: долгосрочная часть	53 795	26 391	5%	(51%)	(27 404)
Обязательства по финансовой аренде	1 273	0	0%	(100%)	(1 273)
Отложенные налоговые обязательства	19 624	20 049	4%	2%	425
Обязательства по вознаграждениям работникам	7 789	8 750	2%	12%	961
Долговая составляющая привилегированных акций	874	874	0%	0%	0
Прочие долгосрочные обязательства	4 209	5 529	1%	31%	1 320
Краткосрочные обязательства	37 600	60 895	12%	62%	23 294
Займы: краткосрочная часть	2 474	28 996	6%	1072%	26 522
Краткосрочная часть обязательств по финансовой аренде	3 163	1 750	1%	(45%)	(1 412)
Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям работникам	431	487	0%	13%	56
Торговая кредиторская задолженность	11 997	9 099	2%	(24%)	(2 898)
Авансы полученные	2 835	2 726	1%	(4%)	(109)
Текущий корпоративный подоходный налог к уплате	572	2 424	0%	324%	1 852
Прочие краткосрочные обязательства	16 129	15 412	3%	(4%)	(717)
Итого обязательства	125 165	122 488	25%	(2%)	(2 677)
Итого капитал и обязательства	468 962	493 492	100%	5%	24 530

Активы

С начала года совокупная балансовая стоимость активов Компании увеличилась на 24,5 млрд тенге или на 5%, составив по состоянию на 30 сентября 2017 года 493,5 млрд тенге, в основном ввиду роста краткосрочных активов. Данный рост был частично нивелирован сокращением долгосрочных активов Компании.

Долгосрочные активы, занимающие 71% в структуре совокупных активов, продолжают снижаться с начала года. В структуре долгосрочных активов наибольшее снижение (в абсолютном выражении) с начала года наблюдается по статьям: «Основные средства» (на 14,4 млрд тенге или на 5%, до 257,7 млрд тенге), «Инвестиции в зависимые организации» (на 2,7 млрд тенге или на 4%, до 64,4 млрд тенге), «Нематериальные активы» (на 1,8 млрд тенге или на 11%, до 15,3 млрд тенге). Значительное снижение вышеперечисленных статей было частично нивелировано ростом балансовых остатков по статьям «Прочие долгосрочные финансовые активы» (на 3,4 млрд тенге или на 58%, до 9,3 млрд тенге), «Авансы, уплаченные за долгосрочные активы» (на 73 млн тенге или на 182%, до 114 млн тенге) и «Прочие долгосрочные активы» (на 20 млн тенге или на 1%, до 1,7 млрд тенге).

Уменьшение основных средств, было обусловлено большей частью расходом по износу в размере 21,5 млрд тенге, которое было частично нивелировано приобретением основных средств с первоначальной общей стоимостью в 8,9 млрд тенге. Обращаем внимание на то, что согласно неаудированному консолидированному отчету о движении денежных средств по итогам 9 месяцев 2017 года, Компания в рамках своей инвестиционной деятельности сформировала денежный отток в размере 11,3 млрд тенге на приобретение основных средств. Согласно комментариям Эмитента, описанная выше разница возникла ввиду того, что приобретенные в декабре 2016 года основные средства были оплачены Эмитентом в отчетном периоде.

Сокращение второй по размеру статьи активов – инвестиции в зависимые организации – произошло преимущественно вследствие уменьшения балансовой стоимости инвестиции Эмитента в компании «Хан Тенгри Холдинг Б.В.», что в свою очередь было в основном связано со снижением в отчетном периоде долгосрочных активов указанной зависимой организации.

Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности по итогам 9 месяцев 2017 года основной причиной уменьшения нематериальных активов Эмитента стало признание расходов по амортизации на сумму 2,3 млрд тенге.

Доля остальных статей в совокупной структуре долгосрочных активов Компании остается незначительной.

Краткосрочные активы, занимающие 29% в структуре совокупных активов, увеличились с начала года на 40,1 млрд тенге или на 38% до 144,9 млрд тенге. Основными драйверами данного роста выступили следующие статьи: «Прочие краткосрочные финансовые активы» (рост на 16,5 млрд тенге или на 34%, до 64,6 млрд тенге), «Денежные средства и их эквиваленты» (рост на 13,1 млрд тенге или на 54%, до 37,4 млрд тенге) и «Торговая дебиторская задолженность» (рост на 9,5 млрд тенге или на 38%, до 34,4 млрд тенге).

Рост прочих краткосрочных финансовых активов было преимущественно связан с увеличением балансовых остатков на банковских депозитах, которые в структуре прочих краткосрочных активов выросли на 15,7 млрд тенге или на 34%, до 61,6 млрд тенге.

Увеличение денежных средств и их эквивалентов произошло вследствие увеличения остатков по денежным средствам Компании на текущих банковских счетах на 14,9 млрд тенге или на 71%, до 35,9 млрд тенге, что было частично нивелировано сокращением балансовых остатков на краткосрочных депозитах со сроком погашения менее 90 дней (с даты открытия) на 1,8 млрд тенге или на 54%, до 1,5 млрд тенге. Также отмечаем, что согласно пояснительной записке к финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2017 года на денежные средства, размещенные на текущих банковских счетах, начислялось вознаграждение в размере от 0,1% до 10% годовых.

Доля остальных статей в совокупной структуре краткосрочных активов Компании остается незначительной.

Обязательства

С начала года совокупная балансовая стоимость обязательств Компании сократилась на 2,7 млрд тенге или на 2%, до 122,5 млрд тенге по состоянию на 30 сентября 2017 года, главным образом вследствие существенного сокращения долгосрочных обязательств, что было частично нивелировано ростом краткосрочных обязательств.

По состоянию на 30 сентября 2017 года долгосрочные обязательства Эмитента составляли 61,6 млрд тенге, что на 26,0 млрд тенге или на 30% меньше в сравнении с аналогичным показателем по состоянию на 31 декабря 2016 года. Существенное уменьшение обосновано снижением статьи «Займы: долгосрочная часть» (на 27,4 млрд тенге или на 51%, до 26,4 млрд тенге). Согласно пояснительной записке и устным комментариям Эмитента, данное снижение обусловлено реклассификацией долгосрочных займов на сумму 26,8 млрд тенге (срок погашения от 2 до 5 лет) в категорию «краткосрочные». С начала года статья «Обязательства по финансовой аренде» обнулилась по состоянию на отчетную дату (с 1,3 млрд тенге по состоянию на начало года). Данная статья не была раскрыта в пояснительной записке к неаудированной финансовой отчетности, однако согласно устным комментариям Эмитента данное обнуление произошло на фоне переноса указанной суммы в краткосрочные обязательства. Вышеперечисленные снижения в структуре долгосрочных обязательств были частично нивелированы статьями: «Прочие долгосрочные обязательства» (на 1,3 млрд тенге или на 31%, до 5,5 млрд тенге), «Обязательства по вознаграждениям работникам» (на 1 млрд тенге или на 12%, до 8,8 млрд тенге) и «Отложенные налоговые обязательства» (на 0,4 млрд тенге или на 2%, до 20,0 млрд тенге).

Краткосрочные обязательства увеличились в рассматриваемом периоде на 23,3 млрд тенге или на 62%, до 60,9 млрд тенге по состоянию на 30 сентября 2017 года. Наибольший вклад в увеличение краткосрочных обязательств внесла реклассификация долгосрочных обязательств. Так, по состоянию на 30 сентября 2017 года статья «Займы: краткосрочная часть» увеличилась на 26,5 млрд тенге или на 1072%, до 29,0 млрд тенге.

Дополнительно, в структуре обязательств Эмитента в отчетном периоде произошел рост статей «Текущий корпоративный подоходный налог к уплате» (на 1,9 млрд тенге или на 324%, до 2,4 млрд тенге) и «Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям работникам» (на 56 млн тенге или на 13%, до 0,5 млрд тенге). Указанный рост был частично компенсирован снижением

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» по итогам 9 месяцев 2017 года
Дата подготовки – 28 ноября 2017 г.

торговой кредиторской задолженности на 2,9 млрд тенге или на 24%, до 9,1 млрд тенге, краткосрочной части обязательств по финансовой аренде на 1,4 млрд тенге или на 45%, до 1,8 млрд тенге, прочих краткосрочных обязательств на 0,7 млрд тенге или на 4%, до 15,4 млрд тенге и авансов полученных на 0,1 млрд тенге или на 4%, до 2,7 млрд тенге.

Собственный капитал

С начала года собственный капитал Компании увеличился на 27,2 млрд тенге или на 8%, до 371,0 млрд тенге в результате роста нераспределенной прибыли на 27,2 млрд тенге или на 8%, до 363,5 млрд тенге. В свою очередь, рост нераспределенной прибыли был обусловлен преимущественно зачислением в её состав чистой прибыли, полученной за отчетный период, в размере 32,3 млрд тенге. Отмечаем, что нераспределенная прибыль занимает 74% в структуре валюты баланса Эмитента.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	9м2016	9м2017
ДДС от операционной деятельности	40 046	46 825
ДДС от инвестиционной деятельности	(30 935)	(29 450)
ДДС от финансовой деятельности	(11 687)	(3 785)
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	(137)	(479)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(2 712)	13 110
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	19 965	24 321
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	17 253	37 431

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты увеличились на 13,1 млрд тенге или на 54%, до 37,4 млрд тенге. Основной причиной чистого увеличения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил чистый денежный приток от операционной деятельности Компании.

В рамках своей операционной деятельности по итогам 9 месяцев 2017 года, Эмитент сформировал чистый денежный приток на сумму 46,8 млрд тенге. Данный денежный приток сложился преимущественно на фоне денежного притока от прибыли до налогообложения от продолжающейся деятельности, на сумму 41,7 млрд тенге.

Чистый денежный отток от инвестиционной деятельности Эмитента в отчетном периоде сложился на сумму 29,5 млрд тенге и был обусловлен двумя существенными денежными оттоками – размещением депозитов и приобретением основных средств на сумму 33,2 млрд тенге и 11,3 млрд тенге, соответственно.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам отчетного периода, Эмитент сформировал чистый денежный отток на сумму 3,8 млрд тенге. Данные денежные средства были направлены на погашение займов (1,1 млрд тенге) и на погашение обязательств по финансовой аренде (2,7 млрд тенге).

Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам в отчетном периоде сложилось несущественным.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казактелеком» по итогам 9 месяцев 2017 года
Дата подготовки – 28 ноября 2017 г.

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:	
Код бумаги	KZTKb3
Список ценных бумаг	официальный, основная площадка, категория "облигации"
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
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
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	26.12.2014
Срок обращения, лет	5
Дата предыдущей купонной выплаты	26.06.2017
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	25.12.2017
Период ближайшей купонной выплаты	26.12.17 – 10.01.18
Дата фиксации реестра при погашении	25.12.2019
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 облигаций	АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance"
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 28 ноября 2017 года