

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2016 г.

Дата подготовки – 28.02.2017 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 1 января 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 2016 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 31 декабря 2016 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 2016 года;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности (не предоставлена Эмитентом);
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 января 2017 года 00:00:00;
- Отчет о целевом использовании средств;
- 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 января 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.	на 31.12.2015 г.
Khan Tengri Holding B.V. (Хан Тенгри Холдинг Б.В.)	51%	-
ТОО «КТ Cloud Lab»	100%	100%
ТОО «ВОСТОКТЕЛЕКОМ»	100%	100%
АО «НУРСАТ»	100%	80%
ООО «КТ-АйИкс»	100%	-
ТОО «Info-Net Wireless»	100%	100%
ТОО «Kazakhtelecom Industrial Enterprises Services»	49%	100%
ООО «Online.kg»	100%	100%
ТОО «Нурсат+»	100%	-

АО «АЛТЕЛ»	-	100%
ООО «СИГНУМ»	-	100%
ТОО «Digital TV»	-	100%
ТОО «MaxCom»	-	100%

Источники: официальный сайт Эмитента по состоянию на 28 февраля 2017 г., пояснительная записка к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 9 месяцев 2016 года, аудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента за 2015 год

Акционеры Компании

Акционер	Доля от общего количества размещенных простых акций на 01.01.2017 г.	Доля от общего количества размещенных простых акций на 01.01.2016 г.
АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"	52,03%	52,03%
Sobrio Limited (Рас-эль-Хайма, ОАЭ)	24,96%	-
АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (номинальный держатель)	9,35%	
BODAM B.V. (Амстердам, Королевство Нидерланды)	-	17,21%
DERAN SERVICES B.V. (Амстердам, Королевство Нидерланды)	-	7,75%
Остальные акционеры, каждому из которых принадлежат менее 5% процентов от общего числа размещенных простых акций Компании	13,66%	23,03%
ИТОГО:	100%	100%

Источник: официальный сайт KASE

Согласно информационному сообщению, опубликованному на официальном сайте KASE 05.07.2016 г., в результате сделки, совершенной в рамках одной группы, новым крупным акционером АО "Казакхтелеком" стала компания Sobrio Limited (ОАО), которая приобрела пакеты акций Компании у своих аффилированных лиц – компаний Bodam B.V. и Deran Services B.V. (Нидерланды). Согласно сообщению, опубликованному на официальном сайте Эмитента¹, собственником всех трех компаний является Клебанов А.Я. Сделка проведена в целях оптимизации и прозрачности структуры владения АО "Казакхтелеком" в процессе подготовки к возможному IPO. В результате сделок Компания Sobrio Limited получила в собственность 24,47% простых акций Компании.

Согласно аналитическому изданию Forbes Kazakhstan², прежним владельцем Bodam B.V. и Deran Services B.V. являлась Айгуль Нуриева, которая согласно информационному сообщению, опубликованному на официальном сайте KASE 18.03.2016 г., досрочно

¹ https://telecom.kz/page/informatsiya-o-zaklyuchenii-sdelki-v-sovershenii-kotoroy-ao-kazahtelekom-meetsya-zainteresovannost---04_07_2016.172163/1

² https://forbes.kz/process/technologies/komu_aygul_nurieva_prodaet_svoi_aktcii_ao_kazahtelekom

прекратила свои полномочия в качестве члена совета директоров Компании с 16 марта 2016 года по собственной инициативе.

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)
KZP01Y05E84 8/ 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 31.12.2016 г.

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.

Анализ корпоративных событий с начала 4-го квартала 2016 года:

- 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 "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
01.02.2017	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
31.01.2017	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
23.01.2017	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
20.01.2017	АО "Казахтелеком" сообщило о выплате 15-го купона по своим облигациям KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
18.01.2017	АО "Казахтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2017 года
05.01.2017	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
30.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
28.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3)
27.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о выплате дивидендов по своим привилегированным акциям KZ1P12280114 (KZ0009094645, KZTKp) за 2016 год
23.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
23.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о повышении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок компании, прогноз "Стабильный"
14.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
13.12.2016	АО "Казахтелеком" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 06 декабря 2016 года
12.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило об изменениях в списке организаций, в которых обладает десятью и более процентами акций (долей участия в уставном капитале)
08.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило об изменении в составе Совета директоров
06.12.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о намерении выплатить дивиденды по своим привилегированным акциям KZ1P12280114 (KZ0009094645, KZTKp) за 2016 год
29.11.2016	Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казахтелеком" за январь–сентябрь 2016 года
29.11.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
18.11.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
15.11.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
03.11.2016	06 декабря 2016 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Казахтелеком"
02.11.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
31.10.2016	АО "Казахтелеком" сообщило о подтверждении агентством Standard & Poor's

рейтинговых оценок общества и пересмотре прогноза со "Стабильного" на "Позитивный"

- 21.10.2016 Внеочередное общее собрание акционеров АО "Казакхтелеком", назначенное на 20 октября 2016 года, не состоялось в связи с отсутствием кворума
- 14.10.2016 АО "Казакхтелеком" сообщило о переносе внеочередного общего собрания акционеров на 20 октября 2016 года
- 12.10.2016 АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2016 года
- 07.10.2016 АО "Казакхтелеком" сообщило об изменении в составе Правления

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 4-го квартала 2016 года:

23 декабря, международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило кредитный рейтинг АО «Казакхтелеком», с «BB» прогноз «Позитивный» до уровня «BB+» прогноз «Стабильный», о чем сообщается на сайте агентства. Рейтинг Компании по национальной шкале повышен с A+(kaz) до AA-(kaz), прогноз «Стабильный». Повышение рейтинга обоснованно улучшением показателя кредитоспособности и ликвидности компании на фоне положительного денежного потока.

6 декабря 2016 года на внеочередном Общем собрании акционеров Общества (Протокол №58) Прихожан Дмитрий Анатольевич избран членом Совета директоров Общества в качестве Представителя акционера – компании Sobrio Limited.

5 декабря 2016 года Правлением АО «Казакхтелеком» было принято решение о дате начала выплаты дивидендов по привилегированным акциям за 2016 год. Дата начала выплаты дивидендов – 12 декабря 2016 года. Размер дивиденда на одну привилегированную акцию – 300 тенге.

30 ноября 2016 года, международное рейтинговое агентство S&P улучшило прогноз по долгосрочному рейтингу эмитента со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердило кредитные рейтинги Компании на уровне «BB» в результате повышения оценки финансового профиля Компании. Рейтинг Компании по национальной шкале подтвержден на уровне «kzA+».

Отдельные финансовые показатели

Отдельный финансовый показатель Эмитента	2013	2014	2015	2016
Коэффициенты эффективности				
RoAE ³	7%	5%	9%	4%
RoAA ⁴	5%	3%	6%	3%
Cost-to-income ⁵	90%	91%	71%	54%
Коэффициенты рентабельности				

³ RoAE = Чистая прибыль от продолжающейся деятельности/Средний собственный капитал

⁴ RoAA = Чистая прибыль от продолжающейся деятельности/Средние активы

⁵ Cost-to-income ratio = Операционные расходы (Общие административные расходы + Расходы по реализации)/Операционная прибыль

Валовая маржа ⁶	29%	30%	33%	33%
Операционная маржа ⁷	15%	16%	19%	21%
Чистая маржа ⁸	10%	7%	14%	7%
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность ⁹	1,05	1,29	2,01	2,77
Наличная ликвидность ¹⁰	0,52	0,17	0,33	0,64
Коэффициенты обслуживания долга				
Коэффициент покрытия процентов ¹¹	4,16	7,38	9,17	15,45
Коэффициент покрытия долга ¹²	0,46	0,37	0,89	0,74

Источник: данные Эмитента, расчеты Halyk Finance

В 2016 году показатели рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) и средних активов (RoAA) снизились до показателей 4% и 3%, соответственно, против показателей предыдущего отчетного периода 9% и 6%, соответственно. Ключевой причиной данного снижения стало уменьшение в отчетном периоде прибыли от продолжающей деятельности на 48% до 13,7 млрд тенге, в силу того, что Компания, впервые за последние 4 года, начислила долю в убытке от ассоциированных организаций в размере 13 млрд тенге. Дополнительно, в 2016 году произошел рост балансовой стоимости капитала Эмитента за счет начисления прибыли за год, в том числе прибыли после налогообложения от прекращенной деятельности в размере 42,2 млрд тенге, в состав нераспределенного дохода. Необходимо отметить, что существенная часть начисленной прибыли за год является прибылью от прекращенных операций. Рост активов с начала отчетного года составил 7,4%. Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2016 год».

Напоминаем, что в 2016 году Эмитент и компания Tele2 AB завершили сделку по формированию совместного предприятия в мобильном сегменте на базе бизнесов АО «Алтел» и ТОО «Мобайл Телеком-Сервис». В результате данной сделки Эмитент, в обмен на 100% доли участия в АО «Алтел», получил 51% акционерного капитала и 49,48% голосующих акций в «Хан Тенгри Холдинг Б.В». «Хан Тенгри Холдинг Б.В» учитывается в промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности с использованием метода долевого участия. В 2016 году начисленный убыток от ассоциированных компаний снизил показатель чистой маржи Компании до 7%, что в 2 раза меньше аналогичного показателя предыдущего периода.

Оптимизация операционных расходов в отчетном периоде позволила Компании увеличить операционную прибыль и расширить операционную маржу до показателя 21%, что на 2 пп больше аналогичного показателя 2015 года. Рост операционной прибыли также оказал положительный эффект на коэффициент покрытия процентов, который вырос с 9,17 в 2015 году до 15,45 в 2016 году.

⁶ Валовая прибыль/ Выручка

⁷ Операционная прибыль/ Выручка

⁸ Прибыль от продолжающейся деятельности/ Выручка

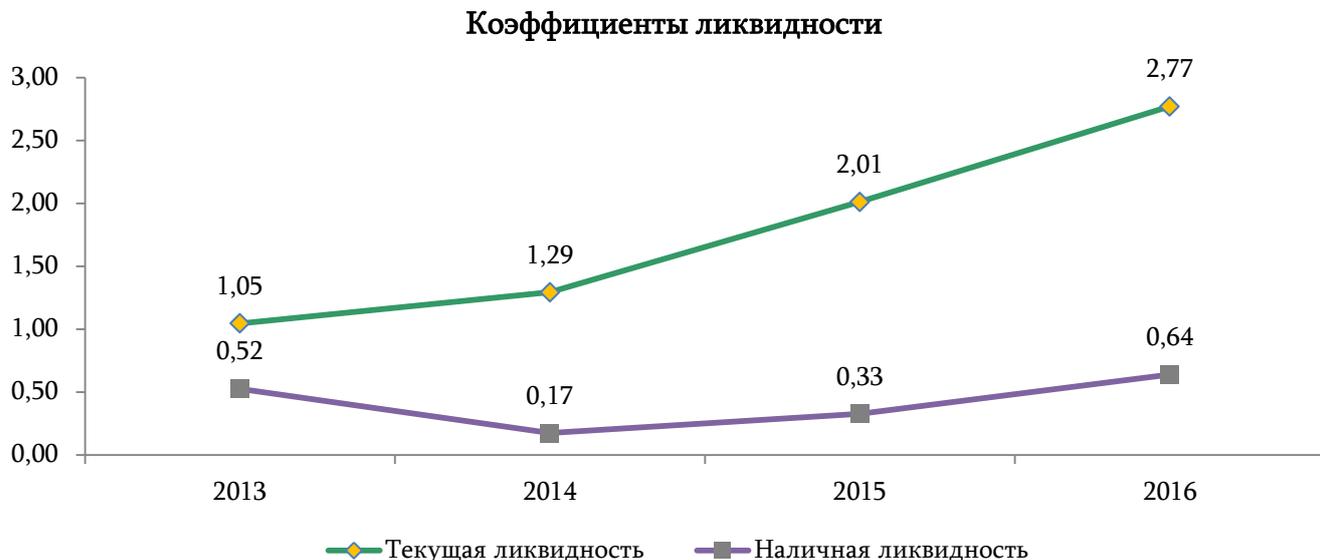
⁹ Краткосрочные активы/ Краткосрочные обязательства

¹⁰ Денежные средства и их эквиваленты/ Краткосрочные обязательства

¹¹ Операционная прибыль/ (Доходы от финансирования – Расходы по финансированию)

¹² Операционная прибыль/ Финансовые обязательства (займы, лизинг и начисленное процентное вознаграждение)

В 2016 году, Компания увеличила объем долгосрочных займов до 54 млрд тенге в сравнении с 27 млрд тенге годом ранее. В связи с этим, коэффициент покрытия долга уменьшился в рассматриваемом периоде с 0,89 до 0,74.



Источник: расчеты Halyk Finance

Коэффициенты текущей и наличной ликвидности продемонстрировали положительную динамику главным образом в силу более быстрых темпов роста краткосрочных активов и денежных средств, соответственно, в сравнении с темпом роста краткосрочных обязательств Эмитента в отчетном периоде.

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2016 год

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2014	2015	2016	Изменение, 2016г. к 2015г.
Доходы	185 027	182 744	198 692	15 949
Компенсация за оказание универсальных услуг в сельских пунктах	6 277	7 011	7 127	117
Выручка	191 303	189 754	205 820	16 066
Себестоимость	(133 700)	(127 255)	(138 263)	(11 008)
Валовая прибыль	57 603	62 500	67 557	5 058
Общие административные расходы	(23 486)	(22 895)	(20 808)	2 087
Расходы по реализации	(4 033)	(3 149)	(2 929)	221
Операционная прибыль	30 084	36 456	43 820	7 365
Расходы по финансированию	(6 646)	(6 653)	(6 413)	241
Доходы по финансированию	2 572	2 679	3 576	897
Чистые доходы/(расходы) от переоценки валютных статей	(6 936)	189	-	(189)
Убыток от выбытия основных средств	(547)	(354)	-	354
Прочие доходы	3 760	3 980	960	(3 020)
Прочие расходы	(782)	(1 325)	(5 291)	(3 966)
Доля организаций в прибыли/убытке ассоциированных организаций и совместной деятельности учитываемых по методу долевого участия	-	-	(12 968)	(12 968)
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	21 504	34 972	23 684	(11 288)
Расходы по подоходному налогу	(7 970)	(8 615)	(9 992)	(1 377)
Прибыль за отчётный год от продолжающейся деятельности	13 534	26 357	13 693	(12 665)
Прибыль/Убыток после налогообложения за год от прекращенной деятельности	(6 810)	(2 148)	42 198	44 346
Прибыль за год	6 724	24 209	55 891	31 682

Источник: финансовая отчетность Эмитента

В силу отсутствия пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента за 2016 год, нижеприведенный анализ доходов и расходов не содержит описание основных причин изменения соответствующих статей, за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

По итогам 2016 года, выручка Эмитента увеличилась на 16,1 млрд тенге или на 8% до 205,8 млрд тенге, в то время как себестоимость увеличилась на 11 млрд тенге или на 9% до 138,3 млрд тенге. В силу превышения (в абсолютном значении) роста выручки над ростом

себестоимости, валовая прибыль Эмитента за отчетный период увеличилась на 5,1 млрд тенге или на 8% до 67,6 млрд тенге.

Рост валовой прибыли вкупе со снижением общих административных расходов и расходов по реализации обеспечил рост операционной прибыли Эмитента на 7,4 млрд тенге или на 20% до 43,8 млрд тенге.

За 2016 год прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности Эмитента существенно снизилась – на 11,3 млрд тенге или на 32% до 23,7 млрд тенге главным образом вследствие начисления доли в убытке ассоциированных предприятий по методу долевого участия на сумму 13,0 млрд тенге. Как было указано ранее, мы связываем появление данной статьи с приобретением Эмитентом в 2016 году 51% акционерного капитала и 49,48% голосующих акций в компании «Хан Тенгри Холдинг Б.В» в рамках завершенной между Эмитентом и компанией Tele2 AB сделки по формированию совместного предприятия в мобильном сегменте на базе бизнесов АО «Алтел» и ТОО «Мобайл Телеком-Сервис». Дополнительный отрицательный эффект на снижение прибыли до налогообложения от продолжающейся деятельности Эмитента также оказало увеличение прочих расходов на 4,0 млрд тенге или на 299% до 5,3 млрд тенге и снижение прочих доходов на 3,0 млрд тенге или на 76% до 1,3 млрд тенге. Дополнительных разъяснений по данным изменениям Эмитентом предоставлено не было.

Несмотря на снижение прибыли до налогообложения на 32%, подоходный налог вырос на 1,4 млрд тенге или на 16% и составил 10 млрд тенге. Таким образом, прибыль от продолжающейся деятельности Эмитента за отчетный период снизилась на 12,7 млрд тенге или на 48% до 13,7 млрд тенге.

Прибыль Эмитента после налогообложения от прекращенной деятельности в 2016 году составила 42,2 млрд тенге в сравнении с убытком в размере 2,1 млрд тенге, сложившимся за предыдущий период. Данная прибыль сложилась главным образом вследствие выбытия дочерней организации АО «Алтел».

Таким образом, по итогам отчетного года совокупная прибыль за год выросла на 31,7 млрд тенге или на 131% до 55,9 млрд тенге, и была в полном объеме зачислена в собственный капитал Компании в состав нераспределенной прибыли.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	31.12.14	31.12.15	31.12.16	Изм-ние с нач. года	Доля от баланса
АКТИВЫ	417 693	436 494	468 890	7%	100%
<i>Рост активов с начала года</i>	<i>0,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>7,4%</i>		
Долгосрочные активы	351 691	318 470	363 674	14%	78%
Основные средства	308 472	285 556	261 717	(8%)	56%
Нематериальные активы	24 531	19 558	16 111	(18%)	3%
Авансы, уплаченные за долгосрочные активы	207	79	-	(100%)	0%

Отложенный налоговый актив	1 680	205	-	(100%)	0%
Долгосрочная дебиторская задолженность	11 885	10 557	5 983	(43%)	1%
Прочие долгосрочные активы	4 917	2 515	12 101	381%	3%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	-	-	67 761	н/п	14%
Краткосрочные активы	65 051	69 547	105 216	51%	22%
ТМЗ	5 934	3 761	4 484	19%	1%
Торговая дебиторская задолженность	20 765	16 385	28 263	72%	6%
Авансовые платежи	992	508	-	(100%)	0%
Предоплата по КПП	1 054	65	4	(95%)	0%
Удерживаемые до погашения и прочие финансовые активы	21 363	33 950	45 895	35%	10%
Прочие краткосрочные активы	6 213	3 602	2 249	(38%)	0%
Денежные средства и их эквиваленты	8 729	11 277	24 321	116%	5%
Активы, предназначенные для продажи	951	48 477	-	(100%)	0%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	417 693	436 494	468 940	7%	100%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	147 384	144 073	125 034	(13%)	27%
<i>Рост обязательств с начала года</i>	<i>(2%)</i>	<i>(2%)</i>	<i>(13%)</i>		
Долгосрочные обязательства	97 104	61 028	87 065	43%	19%
Займы	56 426	27 300	53 795	97%	11%
Обязательства по финансовой аренде	10 629	4 436	1 275	(71%)	0%
Отложенные налоговые обязательства	16 466	18 167	19 125	5%	4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	5 055	7 274	8 657	19%	2%
Долговая составляющая прив. акций	877	874	-	(100%)	0%
Прочие долгосрочные обязательства	7 650	2 976	4 213	42%	1%
Краткосрочные обязательства	50 280	34 558	37 970	10%	8%
Займы	5 763	4 138	2 474	(40%)	1%
Краткосрочная часть обязательств по фин. аренде	7 520	4 707	-	(100%)	0%
Краткосрочная часть обязательств по вознаграждениям работникам	742	512	1 552	203%	0%
Торговая кредиторская задолженность	21 402	11 893	20 311	71%	4%
Авансы полученные и краткосрочные резервы	3 734	2 529	3 394	34%	1%
Текущий КПП к уплате	111	147	615	318%	0%
Прочие краткосрочные обязательства	11 009	10 630	9 624	(9%)	2%
Обязательства, связанные с активами, предназначенными для продажи	-	48 487	-	(100%)	0%
Собственный капитал	270 309	292 421	343 905	18%	73%
<i>Рост собственного капитала с начала года</i>	<i>2%</i>	<i>8%</i>	<i>18%</i>		

Выпущенные акции	12 137	12 137	12 137	0%	3%
Собственные выкупленные акции	(6 399)	(6 464)	(6 464)	0%	(1%)
Фонд пересчёта иностранной валюты	(69)	48	-	(100%)	0%
Прочие резервы	1 820	1 820	1 869	3%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	263 645	285 885	336 365	18%	72%
Неконтрольные доли участия	(824)	(1 004)	-	(100%)	0%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

В силу отсутствия пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента за 2016 год, нижеприведенный анализ финансового положения не содержит описание основных причин изменения соответствующих статей, за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

Активы

С начала отчетного года общая балансовая стоимость активов Эмитента выросла на 32,4 млрд тенге или на 7%, составив по состоянию на 31 декабря 2016 г. 468,9 млрд тенге, главным образом вследствие роста долгосрочных активов и в меньшей степени, краткосрочных активов Эмитента, что было частично нивелировано обнулением в балансе Эмитента статьи «Активы, классифицированные как предназначенные для продажи».

Долгосрочные активы увеличились в рассматриваемом периоде на 45,2 млрд тенге или на 14%, составив по состоянию на 31 декабря 2016 г. 363,7 млрд тенге, главным образом вследствие появления в балансе Эмитента инвестиций, учитываемых методом долевого участия. Доля долгосрочных активов по состоянию на конец отчетного периода в составе общей балансовой стоимости активов составила 78%. Важно отметить, что, несмотря на совокупный рост, все статьи долгосрочных активов сократились за исключением статей «Инвестиции, учитываемые методом долевого участия» (рост на 67,8 млрд тенге) и «Прочие долгосрочные активы» (рост на 9,6 млрд тенге или на 381%), рост которых в совокупности нивелировал сокращение всех других статей долгосрочных активов Эмитента. По состоянию на 31 декабря 2016 г. инвестиции, учитываемые методом долевого участия, составили 67,8 млрд тенге или 14,5% от общей совокупных активов Эмитента. Как было отмечено выше, данная статья учитывает приобретение Эмитентом в 2016 году 51% акционерного капитала и 49,5% голосующих акций в компании «Хан Тенгри Холдинг Б.В.». Согласно устным разъяснениям Эмитента, инвестиция признана на основе предварительной оценки справедливой стоимости. В этой связи возможна дальнейшая корректировка балансовой стоимости данной статьи. Наибольшее сокращение в структуре долгосрочных активов Эмитента в 2016 году наблюдается по статье «Основные средства», которая уменьшилась на 23,8 млрд тенге или на 8% до 261,7 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2016 г.

Краткосрочные активы увеличились в рассматриваемом периоде на 35,7 млрд тенге или на 51%, составив по состоянию на 31 декабря 2016 г. 105,2 млрд тенге, главным образом вследствие увеличения балансовых остатков по денежным средствам и их эквивалентам (рост на 13,0 млрд тенге или на 116%), прочим финансовым активам (рост на 11,9 млрд тенге или на 35%) и торговой дебиторской задолженности (рост на 11,9 млрд тенге или на 72%).

Активы, классифицированные как предназначенные для продажи, не присутствовали в структуре баланса Эмитента по состоянию на 31 декабря 2016 г. в сравнении с балансовым остатком на сумму 48,5 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2015 г. Мы связываем данное исчезновение с выбытием дочерней организации АО «Алтел» из структуры Компании.

Обязательства

С начала отчетного года общая балансовая стоимость обязательств Эмитента сократилась на 19,0 млрд тенге или на 13%, составив по состоянию на 31 декабря 2016 г. 125,0 млрд тенге, главным образом вследствие исчезновения в балансе Эмитента статьи «Обязательства, классифицированные как предназначенные для продажи», что было частично нивелировано ростом долгосрочных обязательств и в меньшей степени, краткосрочных обязательств Эмитента.

Обязательства, классифицированные как предназначенные для продажи, не присутствовали в структуре баланса Эмитента по состоянию на 31 декабря 2016 г. в сравнении с балансовым остатком на сумму 48,5 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2015 г. Мы связываем данное исчезновение с выбытием дочерней организации АО «Алтел» из структуры Компании.

Долгосрочные обязательства увеличились в рассматриваемом периоде на 26,0 млрд тенге или на 43%, составив по состоянию на 31 декабря 2016 г. 87,1 млрд тенге, главным образом вследствие роста долгосрочных займов на 26,5 млрд тенге или на 97%. Однако поскольку в отчете о движении денежных средств в рамках финансовой деятельности Эмитента не отражена информация о каких-либо поступлениях от привлеченных в отчетном периоде займов, мы связываем данный рост со сделкой по приобретению Эмитентом 51% акционерного капитала и 49,5% голосующих акций в компании «Хан Тенгри Холдинг Б.В.» и возможной консолидацией долга указанной компании методом долевого участия. Доля долгосрочных обязательств по состоянию на конец отчетного периода в составе общей балансовой стоимости обязательств Эмитента составила 70%.

Краткосрочные обязательства увеличились в рассматриваемом периоде на 3,4 млрд млрд тенге или на 10%, составив по состоянию на 31 декабря 2016 г. 38,0 млрд тенге, главным образом вследствие увеличения балансовых остатков по торговой кредиторской задолженности на 8,4 млрд тенге или на 71%, частично нивелированного исчезновением краткосрочной части обязательств по финансовой аренде на сумму 4,7 млрд тенге.

Собственный капитал

С начала отчетного года общая балансовая стоимость собственного капитала Эмитента увеличилась на 51,5 млрд тенге или на 18%, составив по состоянию на 31 декабря 2016 г. 343,9 млрд тенге, главным образом вследствие зачисления прибыли за год, полученной за отчетный период в размере 55,9 млрд тенге, в состав нераспределенной прибыли, что было частично нивелировано начислением дивидендов в размере 3,6 млрд тенге из нераспределенной прибыли.

Анализ движения денежных средств

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

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

В силу отсутствия пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента за 2016 год, нижеприведенный анализ движения денежных средств не содержит описание основных причин изменения соответствующих статей, за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

За 2016 год, денежные средства и их эквиваленты увеличились на 13,0 млрд тенге или на 116% до 24,3 млрд тенге главным образом вследствие чистого денежного притока от операционной деятельности, частично нивелированного чистыми денежными оттоками от инвестиционной и финансовой деятельности. Отрицательное (неденежное) влияние курса иностранных валют сложилось незначительным на сумму 0,3 млрд тенге.

Чистый приток денежных средств от операционной деятельности в 2016 году составил 59,4 млрд тенге. В 2016 году ключевой статьей притока денежных средств в рамках осуществления операционной деятельности стала реализация товаров и услуг на сумму 194,6 млрд тенге, в то время как основное выбытие денежных средств пришлось на платежи поставщикам за товары и услуги на сумму 46,8 млрд тенге, выплаты по оплате труда на сумму 45,9 млрд тенге и оплату подоходного налога и других платежей в бюджет на сумму 39,2 млрд тенге.

Чистый денежный отток от инвестиционной деятельности по итогам отчетного периода сложился на общую сумму 32,5 млрд тенге. Ключевыми статьями оттока денежных средств в рамках инвестиционной деятельности Эмитента в рассматриваемом периоде стали прочие выплаты на сумму 61,0 млрд тенге, приобретение основных средств и нематериальных активов на сумму 15,4 млрд тенге, а также приобретение других долгосрочных активов на сумму 5,0 млрд тенге. Данный отток был частично компенсирован денежным притоком от инвестиционной деятельности в виде прочих поступлений на сумму 48,8 млрд тенге.

Отмечаем, что поступлений в рамках финансовой деятельности в отчетном периоде не было, при том, что в структуре долгосрочных активов Эмитента долгосрочные займы выросли на 26,5 млрд тенге с начала отчетного года. Как было отмечено выше, мы связываем это со сделкой по приобретению Эмитентом 51% акционерного капитала и 49,5% голосующих акций в компании «Хан Тенгри Холдинг Б.В.» и возможной консолидацией долга указанной компании методом долевого участия. Чистый отток от финансовой

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» за 2016 г.

Дата подготовки – 28.02.2017 г.

деятельности за 2016 год составил 13,5 млрд тенге, из которых 8,6 млрд тенге были направлены на погашение займов Эмитента, а 4,9 млрд тенге – на прочие выбытия.

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
Маркет-мейкеры	АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP01Y05E848
ISIN	KZ2C00003044
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
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 28 февраля 2017 года