

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казахтелеком» по итогам 12 месяцев 2017 года
Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

АО «Nalyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y05E848, торговый код: KZTKb3, характеристики бумаги в приложении №1, далее – «Облигации») АО «Казахтелеком» (далее – «Компания» или «Эмитент»). По состоянию на 31 декабря 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 12 месяцев 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 31 декабря 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 получены следующие документы:

- Неконсолидированная финансовая отчетность¹ (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, отчет об изменениях в капитале);
- Отчет Эмитента о целевом использовании денег по состоянию на 31 декабря 2017 года;
- Реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 31.12.2017 года;
- Отчет об исполнении обязательств Эмитента по состоянию на 31 января 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.

Согласно интернет ресурсу казахстанской фондовой биржи (далее – «KASE») по состоянию на 01 января 2018 года, крупными акционерами Эмитента являлись: АО «ФНБ «Самрук-Казына» (с долей 52,03% от общего количества простых размещенных акций Компании); Sobrio Limited (Рас-эль-Хайма, ОАЭ) (с долей 24,96% от общего количества размещенных простых акций Компании).

Кредитные рейтинги Эмитента:

- Standard & Poor's: ВВ+/Стабильный/ (октябрь 2017 г.)
- Fitch Ratings: ВВ+/Стабильный (декабрь 2017 г.)

Аудиторская компания: ТОО «Эрнст энд Янг».

¹ Эмитент, имеющий дочернюю организацию, представляет представителю неконсолидированную финансовую отчетность в случае отсутствия консолидированной финансовой отчетности. (абз. 3, пп. 2), п. 1-1., ст.1., ПП НБРК №88 от 24 февраля 2012 года)

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 31 декабря 2017 года

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

Ограничения (кованты), принимаемые Эмитентом:

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 31 декабря 2017 года.

Анализ корпоративных событий с начала 4-го квартала 2017 года:

Дата	Краткое описание новости
30.01.18	Внеочередное общее собрание акционеров АО "Казахтелеком", назначенное на 29 января 2018 года, не состоялось в связи с отсутствием кворума
24.01.18	АО "Казахтелеком" сообщило о переносе даты проведения внеочередного общего собрания акционеров с 22 на 29 января 2018 года в связи с отсутствием кворума
09.01.18	АО "Казахтелеком" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 26 декабря 2017 года

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казахтелеком» по итогам 12 месяцев 2017 года
Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

08.01.18	АО "Казахтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года
04.01.18	АО "Казахтелеком" сообщило об изменении в списке организаций, в которых владеет десятью и более процентами акций (долей участия в уставном капитале, паев)
03.01.18	АО "Казахтелеком" сообщило о ликвидации своей дочерней организации ОсОО "Online.kg"
29.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило о выплате дивидендов по своим привилегированным акциям KZ1P12280114 (KZ0009094645, KZTKp) за 2017 год
28.12.17	Опубликованы изменения и дополнения в устав АО "Казахтелеком"
27.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило о решениях внеочередного общего собрания акционеров, состоявшегося 26 декабря 2017 года
27.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3)
25.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении общества и его должностного лица к административной ответственности
26.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок компании и ее облигаций, прогноз "Стабильный"
22.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
22.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок компании, прогноз "Стабильный"
14.12.17	22 января 2018 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Казахтелеком"
13.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
05.12.17	АО "Казахтелеком" сообщило об изменении в составе Совета директоров
29.11.17	АО "Казахтелеком" сообщило о внесении дополнения в повестку дня внеочередного общего собрания акционеров, назначенного на 14 декабря 2017 года
27.11.17	АО "Казахтелеком" сообщило о намерении выплатить дивиденды по своим привилегированным акциям KZ1P12280114 (KZ0009094645, KZTKp) за 2017 год
27.11.17	АО "Казахтелеком" сообщило об аннулировании выпуска облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
06.12.17	С 16 ноября 2017 года облигации KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2) АО "Казахтелеком" исключены из официального списка KASE по инициативе их эмитента
09.11.17	14 декабря 2017 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Казахтелеком"
31.10.17	АО "Казахтелеком" сообщило о повышении агентством Standard & Poor's кредитного рейтинга компании до уровня "BB+", прогноз "Стабильный"
27.10.17	Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Казахтелеком" за январь–сентябрь 2017 года
17.10.17	АО "Казахтелеком" сообщило о привлечении его к административной ответственности
13.10.17	АО "Казахтелеком" сообщило об изменении в списке организаций, в которых владеет десятью и более процентами акций (долей участия в уставном капитале, паев)
12.10.17	АО "Казахтелеком" выкупило на KASE 12 октября 12,1 млн своих облигаций KZ2C0Y10D612 (KZ2C00000826, KZTKb2)
09.10.17	АО "Казахтелеком" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 22 сентября 2017 года
05.10.17	АО "Казахтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2017 года

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 4-го квартала 2017 года:

На фоне сильных финансовых результатов Эмитента по итогам 9 месяцев 2017 года, международное рейтинговое агентство Standard&Poor's в конце октября 2017 года повысило

кредитный рейтинг Эмитента с «ВВ» прогноз «Позитивный» до уровня «ВВ+» прогноз «Стабильный».

21 декабря 2017 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне «ВВ+» прогноз «Стабильный» на фоне того, что Эмитент сохраняет лидирующие позиции в сегменте, а также улучшил свой финансовый профиль.

Отдельные финансовые показатели

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года и аудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2015 года.

Отдельные финансовые показатели Эмитента	12м2016	12м2017
Коэффициенты эффективности		
RoAA ²	5%	5%
RoAE ³	7%	7%
Коэффициенты рентабельности		
Валовая маржа ⁴	32%	28%
Операционная маржа ⁵	22%	19%
Чистая маржа ⁶	10%	11%
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность ⁷	2,7	2,6
Наличная ликвидность ⁸	1,7	1,7
Коэффициент обслуживания долга и долговой нагрузки		
Коэффициент покрытия долга ⁹	0,8	1,4
Долг к собственному капиталу ¹⁰	0,2	0,1

Источник: данные Эмитента, расчеты Nalyk Finance

По итогам 12 месяцев 2017 года коэффициенты валовой маржи и операционной маржи показали отрицательную динамику с 32% до 28% и с 22% до 19%, соответственно. Коэффициент чистой маржи вырос на 1%, до 11%.

По состоянию на 31 декабря 2017 года, Компания сократила объем своего долга до 27,3 млрд тенге в сравнении с долгом в размере 56,3 млрд тенге по состоянию на начало года. В связи с этим, коэффициент покрытия долга увеличился с 0,8 до 1,4, а коэффициент долг к собственному капиталу уменьшился в рассматриваемом периоде с 0,2 до 0,1.

² чистая прибыль/среднее значение (активы)

³ чистая прибыль/среднее значение (капитал)

⁴ валовая прибыль/выручка

⁵ итого операционная прибыль (убыток)/выручка

⁶ прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности/выручка

⁷ краткосрочные активы/краткосрочные обязательства

⁸ (денежные средства и их эквиваленты + финансовые активы, удерживаемые до погашения)/краткосрочные обязательства

⁹ итого операционная прибыль/долг (краткосрочные займы, долгосрочные займы)

¹⁰ долг (краткосрочные займы, долгосрочные займы)/капитал

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года основан на неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года и аудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2015 года. Более того, в силу отсутствия пояснительной записки к неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года, завершившихся 31 декабря 2017 года, нижеприведенный мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года не содержит разъяснений основных причин изменений соответствующих статей за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

Анализ доходов и расходов

Неконсолидированный отчет о прибылях и убытках (в млн тенге)	12м2016	12м2017	г/г, %	Абсолютное изменение
Выручка	207 605	210 187	1,2%	2 582
Себестоимость реализованных товаров и услуг	(141 237)	(150 319)	6,4%	9 081
Валовая прибыль	66 368	59 869	-9,8%	-6 499
Административные расходы	(20 969)	(20 240)	-3,5%	-729
Расходы по реализации	(2 895)	(3 764)	30,0%	869
Прочие расходы	(1 166)	(607)	-47,9%	-559
Прочие доходы	3 576	3 879	8,5%	303
Итого операционная прибыль (убыток)	44 914	39 137	-12,9%	-5 777
Доходы по финансированию	3 738	4 819	28,9%	1 082
Расходы по финансированию	(6 160)	(7 810)	26,8%	1 650
Доля организации в убытке ассоциированных организаций и совместной деятельности, учитываемых по методу долевого участия	(13 568)	(3 813)	-71,9%	-9 756
Прочие неоперационные доходы	11 384	1 139	-90,0%	-10 245
Прочие неоперационные расходы	(8 206)	(1 465)	-82,1%	-6 741
Прибыль (убыток) до налогообложения	32 102	32 008	-0,3%	-94
Расходы по подоходному налогу	(10 379)	(8 329)	-19,8%	-2 051
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	21 723	23 680	9,0%	1 957

Источник: неаудированная неконсолидированная финансовая отчетность Эмитента

Согласно неаудированному неконсолидированному отчету о прибылях и убытках выручка Компании за январь-декабрь 2017 года выросла на 2,6 млрд тенге или на 1,2%, до 210,2 млрд тенге. При этом, рост себестоимости составил 9,1 млрд тенге или на 6,4%, до 150,3 млрд тенге. Таким образом, в силу превышения роста себестоимости над ростом выручка, как в абсолютном выражении, так и в процентном выражении, валовая прибыль Эмитента уменьшилась на 6,5 млрд тенге или на 9,8%, до 59,9 млрд тенге.

По итогам 2017 года общие административные расходы Эмитента сократились на 0,7 млрд тенге или на 3,5%, до 20,2 млрд тенге, в противовес данному снижению, у Компании за отчетные 12 месяцев увеличились расходы по реализации на 0,9 млрд тенге или на 30%, до 3,8 млрд тенге. Также, у Компании за отчетный период сократились прочие расходы с 1,2 млрд тенге до 0,6 млрд тенге и увеличились прочие доходы с 3,6 млрд тенге до 3,9 млрд тенге. Таким образом, операционная прибыль Эмитента сократилась на 5,8 млрд тенге или на 8,5%, до 39,1 млрд тенге.

По итогам отчетного года, у Компании выросли, как доходы, так и расходы по финансированию с 3,7 млрд тенге до 4,8 млрд тенге и с 6,2 млрд тенге до 7,8 млрд тенге, соответственно. Обращаем внимание, что за аналогичный период у Компании существенно снизились убытки в зависимых организациях на 9,8 млрд тенге или на 71,9%, до 3,8 млрд тенге и уменьшились прочие неоперационные расходы на 6,7 млрд тенге или на 82,1%, до 1,5 млрд тенге. Однако, не смотря на перечисленные существенные снижения, у Компании также существенно уменьшились прочие операционные доходы на 10,2 млрд тенге или на 90%, до 1,1 млрд тенге. Таким образом, по итогам 12 месяцев 2017 года прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности сократилась на 94 млн тенге или на 0,3%, до 32,0 млрд тенге.

Расходы по подоходному налогу за январь-декабрь 2017 года уменьшились на 2,1 млрд тенге или на 19,8%, до 8,3 млрд тенге, что в значительной мере повлияло на рост прибыли Компании после налогообложения от продолжающейся деятельности с 21,7 млрд тенге до 23,7 млрд тенге, что на 2,0 млрд тенге или на 9% больше аналогичного периода прошлого года.

Анализ финансового положения

<u>Неконсолидированный отчет о финансовом положении (в млн тенге)</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>Изменения с начала года</u>	<u>Доля в структуре баланса</u>	<u>Абсолютное изменение</u>
Активы	467 735	468 903	0,2%	100%	1 168
Краткосрочные активы:	102 881	113 298	10%	24%	10 417
Денежные средства и их эквиваленты	22 436	13 914	-38%	3%	-8 522
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	45 293	58 493	29%	12%	13 200
Прочие краткосрочные финансовые активы	-	4	100%	0%	4
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	28 964	35 832	24%	8%	6 869
Запасы	4 369	2 958	-32%	1%	-1 410
Прочие краткосрочные активы	1 819	2 096	15%	0%	276
Долгосрочные активы	364 854	355 605	-3%	76%	-9 249
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	0	3 323	100%	1%	3 323
Прочие долгосрочные финансовые активы	9 637	9 814	2%	2%	177
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	5 927	6 073	2%	1%	146
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	67 161	64 335	-4%	14%	-2 826
Основные средства	254 806	238 952	-6%	51%	-15 854
Нематериальные активы	15 545	14 123	-9%	3%	-1 423

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» по итогам 12 месяцев 2017 года
Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

Прочие долгосрочные активы	11 777	18 985	61%	4%	7 207
Обязательства	125 779	112 671	-10%	24%	-13 108
Краткосрочные обязательства	38 745	43 044	11%	9%	4 298
Займы	2 474	2 358	-5%	1%	-116
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 547	1 629	5%	0%	81
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	21 993	25 130	14%	5%	3 136
Краткосрочные резервы	3 235	4 206	30%	1%	972
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	501	33	-93%	0%	-468
Вознаграждения работникам	1 531	2 035	33%	0%	504
Прочие краткосрочные обязательства	7 464	7 653	3%	2%	188
Долгосрочные обязательства	87 034	69 627	-20%	15%	-17 407
Займы	53 795	24 968	-54%	5%	-28 827
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	1 275	7 683	502%	2%	6 408
Долгосрочные резервы	8 516	12 199	43%	3%	3 683
Отложенные налоговые обязательства	19 235	18 688	-3%	4%	-548
Прочие долгосрочные обязательства	4 213	6 090	45%	1%	1 877
Капитал	341 956	356 233	4%	76%	14 277
Уставный (акционерный) капитал	12 137	12 137	0%	3%	-
Выкупленные собственные долевые инструменты	-6 464	-6 464	0%	-1%	-
Резервы	1 820	1 820	0%	0%	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	334 463	348 740	4%	74%	14 277
Обязательства и Капитал	467 735	468 903	0%	100%	1 168

Источник: неаудированная неконсолидированная финансовая отчетность Эмитента

Активы

С начала года совокупная балансовая стоимость активов Компании не значительно выросла на 1,2 млрд тенге или на 0,2%, составив по состоянию на 31 декабря 2017 года 468,9 млрд тенге, в основном ввиду роста краткосрочных активов, который был практически нивелирован сокращением долгосрочных активов Компании.

Долгосрочные активы, занимающие 76% в структуре совокупных активов, продолжают с начала года изменяться в сторону снижения. В структуре долгосрочных активов наибольшее снижение (в абсолютном выражении) с начала года наблюдается по статьям: «Основные средства» (на 15,9 млрд тенге или на 6%, до 239,0 млрд тенге), «Инвестиции, учитываемые методом долевого участия» (на 2,8 млрд тенге или на 4%, до 64,3 млрд тенге), «Нематериальные активы» (на 1,4 млрд тенге или на 9%, до 14,1 млрд тенге). Значительное снижение вышеперечисленных статей было частично нивелировано ростом балансовых остатков по статьям «Прочие долгосрочные финансовые активы» (на 7,2 млрд тенге или на 61%, до 19,0 млрд тенге), «Финансовые активы, удерживаемые до погашения» (на 100%, до 3,3 млрд тенге) и «Прочие долгосрочные финансовые активы» (на 146 млн тенге или на 2%, до 6,1 млрд тенге).

Краткосрочные активы, занимающие 24% в структуре совокупных активов, с начала года увеличились на 10,4 млрд тенге или на 24%, до 113,3 млрд тенге. Основными драйверами

данного роста выступили следующие статьи: «Финансовые активы, удерживаемые до погашения» (на 13,2 млрд тенге или на 12%, до 58,5 млрд тенге) и «Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность» (на 6,9 млрд тенге или на 24%, до 35,8 млрд тенге). Вышеуказанные драйверы роста по состоянию на 31 декабря 2017 года были частично нивелированы снижением показателей по следующим статьям: «Денежные средства и их эквиваленты» (на 8,5 млрд тенге или на 38%, до 13,9 млрд тенге) и «Запасы» (на 1,4 млрд тенге или на 32%, до 3,0 млрд тенге).

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

Обязательства

С начала года совокупная балансовая стоимость обязательств Компании сократилась на 13,1 млрд тенге или на 10%, до 122,7 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2017 года, главным образом вследствие существенного сокращения долгосрочных обязательств, которые были частично нивелированы ростом краткосрочных обязательств.

Из неаудированного неконсолидированного отчета о финансовом положении следует, что по состоянию на 31 декабря 2017 года у Эмитента имеются долгосрочные обязательства на сумму 69,6 млрд тенге, что на 17,4 млрд тенге или на 20% меньше суммы по состоянию на 31 декабря 2016 года. Существенное уменьшение обосновано снижением статьи «Займы: долгосрочная часть» (на 28,8 млрд тенге или на 54%, до 25,0 млрд тенге). Данное снижение, в структуре долгосрочных обязательств, было частично нивелировано ростом показателей следующих статей: «Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность» (на 6,4 млрд тенге или на 502%, до 7,7 млрд тенге), «Долгосрочные резервы» (на 3,7 млрд тенге или на 43%, до 12,2 млрд тенге) и «Прочие долгосрочные обязательства» (на 1,9 млрд тенге или на 45%, до 6,1 млрд тенге).

Краткосрочные обязательства увеличились в рассматриваемом периоде на 4,3 млрд тенге или на 11%, до 43,0 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2017 года. Наибольший вклад в увеличение краткосрочных обязательств внесла статья «Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность». Так, по состоянию на 31 декабря 2017 года статья «Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность», представляющая 5% от совокупных активов Компании, увеличилась на 3,1 млрд тенге или на 14%, до 25,1 млрд тенге.

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

Капитал

С начала года капитал Компании увеличился на 14,3 млрд тенге или на 4%, до 356,2 млрд тенге в результате роста нераспределенной прибыли на 14,3 млрд тенге или на 4%, до 348,7 млрд тенге. В свою очередь, рост нераспределенной прибыли был обусловлен преимущественно зачислением в её состав чистой прибыли, полученной за отчетный период в размере 23,7 млрд тенге. Отмечаем, что нераспределенная прибыль занимает 74% в структуре совокупных активов.

Анализ движения денежных средств

Неконсолидированный отчет о движении денежных средств (млн тенге)	12м2016	12м2017
ДДС от операционной деятельности	70 097	60 867
ДДС от инвестиционной деятельности	(50 413)	(37 230)
ДДС от финансовой деятельности	(6 608)	(31 173)
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	(246)	(986)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	12 830	(8 522)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9 606	22 436
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	22 436	13 914

Источник: неаудированная неконсолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 8,5 млрд тенге или на 38%, до 13,9 млрд тенге. Основной причиной уменьшения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил чистый денежный отток, как от инвестиционной деятельности, так и от финансовой деятельности Компании.

В рамках своей операционной деятельности по итогам 12 месяцев 2017 года Эмитент сформировал чистый денежный приток на сумму 60,9 млрд тенге. Данный денежный приток сложился преимущественно на фоне денежного притока от реализации товаров и услуг, на сумму 198,5 млрд тенге.

Чистый денежный отток от инвестиционной деятельности Эмитента, сложился за январь-декабрь 2017 года на сумму 37,2 млрд тенге. В рамках инвестиционной деятельности основной отток денежных средств пришелся на приобретение основных средств, приобретение других долгосрочных активов и прочие выплаты на сумму 13,7 млрд тенге, 5,8 млрд тенге и 66,2 млрд тенге, соответственно. Отметим, что прочие выплаты были частично нивелированы прочими поступлениями на сумму 48,9 млрд тенге. На дату предоставления отчета мы не получили комментарии от Эмитента касательно данных денежных движений.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам отчетного периода Эмитент сформировал чистый денежный отток на сумму 31,2 млрд тенге. Данные денежные средства были направлены на погашение займов (28,0 млрд тенге) и на прочие выбытия (3,2 млрд тенге).

Финансовый анализ проведен 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"
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
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	26.12.2014
Срок обращения, лет	5
Период погашения	26.12.19 – 13.01.20

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 27 февраля 2018 года