

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казахтелеком» по итогам 3-х месяцев 2018 года

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 марта 2018 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 3-х месяцев 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 31 марта 2018 года, определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями Облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были получены следующие документы:

- Неконсолидированная финансовая отчетность¹ (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств)
- Отчет Эмитента о целевом использовании денег по состоянию на 30 апреля 2018 года;
- Реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 30.04.2018 года;
- Отчет об исполнении обязательств Эмитента по состоянию на 30.04.2018 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 апреля 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: BB+/Стабильный/ (октябрь 2017 г.)
- Fitch Ratings: BB+/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 млн. тенге)	Фактическое освоение		
			ПЛАН	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP01Y05E848/ KZ2C00003044	19.03.2015	21 000	Рефинансирование внешних и внутренних обязательств, финансирование инвест. программ и иные корпоративные цели	Рефинансирование внешних и внутренних обязательств, финансирование инвест. программ и иные корпоративные цели	6 063

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 30 апреля 2018 года

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

Ограничения (ковенанты), 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 30 апреля 2018 года.

Анализ корпоративных событий с начала 1-го квартала 2018 года:

Дата	Краткое описание новости
05.05.18	АО "Казакхтелеком" сообщило о привлечении общества и его должностного лица к административной ответственности
03.05.18	Годовое общее собрание акционеров АО "Казакхтелеком", назначенное на 27 апреля 2018 года, не состоялось в связи с отсутствием кворума

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» по итогам 3-х месяцев 2018 года

12.04.18	АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 года
05.04.18	АО "Казакхтелеком" сообщило об изменении в составе Правления
27.03.18	АО "Казакхтелеком" сообщило об изменениях в составе Правления
20.03.18	АНОНС: 20 апреля 2018 года состоится ежегодный отчет АО "Казакхтелеком" о результатах его деятельности за 2017 год как субъекта естественной монополии
19.03.18	27 апреля 2018 года состоится годовое общее собрание акционеров АО "Казакхтелеком"
01.03.18	Опубликованы изменения в устав АО "Казакхтелеком"
22.02.18	АО "Казакхтелеком" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y05E848 (KZ2C00003044, KZTKb3) за период с 27 июня по 26 декабря 2017 года
30.01.18	Внеочередное общее собрание акционеров АО "Казакхтелеком", назначенное на 29 января 2018 года, не состоялось в связи с отсутствием кворума
24.01.18	АО "Казакхтелеком" 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 "Казакхтелеком" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 26 декабря 2017 года
08.01.18	АО "Казакхтелеком" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года
04.01.18	АО "Казакхтелеком" сообщило об изменении в списке организаций, в которых владеет десятью и более процентами акций (долей участия в уставном капитале, паев)
03.01.18	АО "Казакхтелеком" сообщило о ликвидации своей дочерней организации ОсОО "Online.kg"

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 1-го квартала 2018 года:

В конце января 2018 года, на фоне публичного заявления о намерении продажи основным акционером АО «Кселл» своих простых акций, Компания подала ходатайство в комитет по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики о намерении приобрести 75% акций оператора мобильной связи АО «Кселл». 24 апреля 2018 года пресс-служба Министерства национальной экономики сообщила, что комитет по регулированию естественных монополий приостановил рассмотрение ходатайства в соответствии с пунктом 5² статьи 205 Предпринимательского кодекса. Отмечаем, что от решения комитета напрямую зависит то, каким будет рынок мобильной связи Казахстана. Сегодня он фактически поделён тремя компаниями: Кселл, Beeline, а также Tele2 и Алтел, которые уже контролирует Компания. Если сделка состоится и Эмитент завладеет контрольным пакетом акций Кселл, количество участников рынка на деле сократится до двух.

² На период предоставления дополнительных сведений и (или) документов, а также при проведении анализа состояния конкуренции на товарных рынках срок рассмотрения ходатайства приостанавливается, о чем антимонопольный орган в течение трех рабочих дней с момента принятия такого решения обязан в письменном виде уведомить лицо, подавшее ходатайство.

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

Отдельные финансовые показатели

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года, неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2018 года, неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2017 года и аудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года.

Отдельные финансовые показатели Эмитента	12м2016	12м2017	3м2017	3м2018
Коэффициенты эффективности				
RoAA	5%	5%	7%*	8%*
RoAE	7%	7%	9%*	11%*
Коэффициенты рентабельности				
Валовая маржа	32%	28%	36%	38%
Операционная маржа	22%	19%	25%	23%
Чистая маржа	10%	11%	16%	19%
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность	2,7	2,6	3,5	2,9
Наличная ликвидность	1,7	1,6	2,3	2,0
Коэффициент обслуживания долга и долговой нагрузки				
Коэффициент покрытия долга	0,8	1,4	1,3*	3,2*
Долг к собственному капиталу	0,2	0,1	0,2	0,1

Источник: данные Эмитента, расчеты Halyk Finance

В 1-м квартале 2018 года аннуализированные показатели рентабельности средних активов (RoAA) и среднего собственного капитала (RoAE) увеличились до уровней 8% и 11%, соответственно, в сравнении с показателями предыдущего отчетного периода на уровнях 7% и 9%. Ключевой причиной роста аннуализированных показателей рентабельности средних активов (RoAA) и среднего собственного капитала (RoAE) в отчетном периоде стало увеличение чистой прибыли за год в 1 квартале 2018 года на 22,9%, до 9,7 млрд тенге.

Коэффициенты рентабельности показали положительную динамику, за отчетный период, за исключением операционной маржи, которая снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2%. Так, валовая маржа увеличилась на 2 пп, до 38%, главным образом по причине снижения себестоимости. Чистая маржа увеличилась на 3 пп, до 19% по итогам 1-го квартала 2018 года из-за роста прибыли до налогообложения.

С начала года коэффициенты текущей и наличной ликвидности увеличились с 2,6 до 2,9 и с 1,6 до 2,0, вследствие роста краткосрочных активов Эмитента.

По состоянию на 31 марта 2018 года, Компания сократила объем своего долга до 27,4 млрд тенге в сравнении с долгом в размере 53,6 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года. В связи с этим, аннуализированный коэффициент покрытия долга увеличился с 1,3 до 3,2. Коэффициент долг к собственному капиталу не изменился - 0,1.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 3-х месяцев 2018 года».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 3-х месяцев 2018 года

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 3-х месяцев 2018 года основан на неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года, неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2018 года, неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2017 года и аудированной неконсолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года. Отмечаем, что все суммы в данном отчете указаны в миллионах тенге, если не предусмотрено иное. Могут иметь место расхождения при округлении.

Анализ доходов и расходов

В силу отсутствия пояснительной записки к неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности Эмитента за 1-й квартал 2018 года, нижеприведенный анализ доходов и расходов не содержит описания основных причин изменения соответствующих статей за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

Отдельный отчет о прибылях и убытках (в млн тенге)	12м2017	3м2017	3м2018	г/г, %	Абсолютное изм-ие
Выручка	210 187	49 993	51 089	2,2%	1 096
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-150 319	-31 878	-31 556	-1,0%	-322
Валовая прибыль	59 869	18 115	19 533	7,8%	1 418
Административные расходы	-20 240	-576	-687	19,4%	112
Расходы по реализации	-3 764	-3 786	-5025	32,7%	1 240
Прочие расходы	-607	-2 288	-2 937	28,4%	649
Прочие доходы	3 879	1 182	877	-25,7%	-304
Итого операционная прибыль (убыток)	39 137	12 647	11 761	-7,0%	-886
Доходы по финансированию	4 819	769	780	1,5%	12
Расходы по финансированию	-7 810	-1 310	-1 096	-16,4%	-215
Доля организации в прибыли (убытке) ассоциированных организаций и совместной деятельности, учитываемых по методу долевого участия	-3 813	-1 943	838	-56,9%	-1 105
Прочие неоперационные доходы	1 139	260	238	-8,7%	-23
Прочие неоперационные расходы	-1 465	-121	-93	-22,9%	-28
Прибыль (убыток) до налогообложения	32 008	10 303	12 428	20,6%	2 125
Расходы по подоходному налогу	-8 329	-2 388	-2 703	13,2%	315
Чистая прибыль за год	23 680	7 915	9 725	22,9%	1 810

Источник: неаудированная неконсолидированная финансовая отчетность Эмитента

Согласно неаудированному неконсолидированному отчету о прибылях и убытках выручка Компании за январь-март 2018 года выросла на 1,2 млрд тенге или на 2,2%, до 51,1 млрд тенге. При этом, себестоимость сократилась на 0,3 млрд тенге или на 1,0%, до 31,6 млрд тенге. На фоне увеличения выручки и незначительного уменьшения себестоимости, валовая прибыль Компании по итогам 3-х месяцев отчетного периода выросла на 1,4 млрд тенге или на 7,8%, до 19,5 млрд тенге.

В структуре прочих компонентов операционной прибыли Компании в отчетном периоде административные расходы увеличились на 0,1 млрд тенге или на 19,4%, до 0,7 млрд тенге, расходы по реализации выросли на 1,2 млрд тенге или на 32,7%, до 5,0 млрд тенге, а прочие

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» по итогам 3-х месяцев 2018 года

расходы выросли на 0,6 млрд тенге или на 28,4%, до 2,9 млрд тенге. Данные увеличения расходов, в совокупности с уменьшением прочих доходов, которые за первые 3 месяца 2018 года сократились на 0,3 млрд тенге или на 25,7%, до 0,8 млрд тенге, уменьшили операционную прибыль до 11,8 млрд тенге, что на 0,9 млрд тенге или на 7% меньше результата за январь-март 2017 года.

Положительная динамика статей после операционной прибыли позволила Эмитенту получить больше прибыли до налогообложения, чем за аналогичный период прошлого года. Так, по итогам 1-го квартала 2018 года Эмитент получил прибыль в зависимых организациях в размере 0,8 млрд тенге, что на 2,8 млрд тенге больше по сравнению с убытком в размере 1,9 млрд тенге за аналогичный период прошлого года. Более того, за первые 3 месяца сократились расходы по финансированию на 0,2 млрд тенге или на 16,4%, до 1,1 млрд тенге, а доходы по финансированию существенно не изменились – 0,8 млрд тенге. Таким образом, прибыль до налогообложения увеличилась до 12,4 млрд тенге, что на 2,1 млрд тенге или на 20,6% больше прибыли до налогообложения за первые 3 месяца 2017 года.

Расходы по подоходному налогу за январь-март 2018 года выросли на 0,3 млрд тенге или на 13,2%, до 2,7 млрд тенге. Таким образом, чистая прибыль за год выросла на 1,8 млрд тенге или на 22,9%, до 9,7 млрд тенге.

Анализ финансового положения

В силу отсутствия пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента за 1-й квартал 2018 года, нижеприведенный анализ финансового положения не содержит описания основных причин изменения соответствующих статей за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

Отчет о финансовом положении (в млн тенге)	31.12.2017	31.03.2018	Изм-ия с начала года	Доля в струк-е баланса	Абсолютное изн-ие
Активы	472 561	479 041	1,4%	100%	6 480
Краткосрочные активы:	113 274	127 229	12,3%	27%	13 955
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	58 493	45 273	-23%	9%	-13 220
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	35 832	36 277	1%	8%	445
Прочие краткосрочные финансовые активы	4	4	-4%	0%	0
Прочие краткосрочные активы	2 071	1 983	-4%	0%	-89
Запасы	2 958	2 970	0%	1%	12
Денежные средства и их эквиваленты	13 914	40 722	193%	9%	26 807
Долгосрочные активы	359 288	351 813	-2%	74%	-7 475
Основные средства	238 952	233 184	-2%	49%	-5 769
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	69 246	70 065	1%	15%	819
Нематериальные активы	14 123	13 509	-4%	3%	-614
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	6 073	5 913	-3%	1%	-160
Прочие долгосрочные финансовые активы	8 586	8 696	1%	2%	110
Финансовые активы, удерживаемые	3 323	2 872	-14%	1%	-451

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» по итогам 3-х месяцев 2018 года

до погашения					
Прочие долгосрочные активы	18 985	17 574	-7%	4%	-1 410
Обязательства	113 939	113 084	-1%	24%	-855
Краткосрочные обязательства	44 217	43 410	-2%	9%	-808
Займы	2 358	3 097	31%	1%	739
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 629	1 641	1%	0%	12
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	25 130	22 953	-9%	5%	-2 177
Краткосрочные резервы	5 038	2 993	-41%	1%	-2 045
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	33	621	1763%	0%	587
Вознаграждения работникам	2 035	1 717	-16%	0%	-318
Прочие краткосрочные обязательства	7 995	10 388	30%	2%	2 392
Долгосрочные обязательства	69 721	69 674	0%	15%	-47
Займы	24 968	24 361	-2%	5%	-607
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	7 683	6 995	-9%	1%	-688
Долгосрочные резервы	12 199	12 886	6%	3%	687
Отложенные налоговые обязательства	18 782	18 751	0%	4%	-31
Прочие долгосрочные обязательства	6 090	6 681	10%	1%	591
Капитал	358 622	365 958	2%	77%	7 336
Уставный (акционерный) капитал	12 137	12 137	0%	3%	0
Выкупленные собственные долевые инструменты	-6 464	-6 464	0%	-1%	0
Резервы	1 820	1 820	0%	0%	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	351 130	358 465	2%	75%	7 336
Обязательства и Капитал	472 561	479 041	1%	100%	6 480

Источник: неаудированная неконсолидированная финансовая отчетность Эмитента

Активы

С начала года совокупная балансовая стоимость активов Компании выросла на 6,5 млрд тенге или на 1,4%, составив по состоянию на 31 марта 2018 года 479,1 млрд тенге, в основном ввиду роста краткосрочных активов, который был частично нивелирован сокращением долгосрочных активов Компании.

Долгосрочные активы, занимающие 74% в структуре совокупных активов, продолжают с начала прошлого года изменяться в сторону снижения. В структуре долгосрочных активов наибольшее снижение (в абсолютном выражении) с начала года наблюдается по статьям: «Основные средства» (на 5,8 млрд тенге или на 2%, до 233,2 млрд тенге), «Прочие долгосрочные активы» (на 1,4 млрд тенге или на 7%, до 17,6 млрд тенге), «Нематериальные активы» (на 0,6 млрд тенге или на 4%, до 13,5 млрд тенге), «Финансовые активы, удерживаемые до погашения» (на 0,5 млрд тенге или на 14%, до 2,9 млрд тенге). Значительное снижение вышеперечисленных статей было частично нивелировано ростом балансовых остатков по статьям «Инвестиции, учитываемые методом долевого участия» (на 0,8 млрд тенге или на 1%, до 70,1 млрд тенге) и «Прочие долгосрочные финансовые активы» (на 0,1 млрд тенге или на 1%, до 8,7 млрд тенге).

Краткосрочные активы, занимающие 27% в структуре совокупных активов, с начала года увеличились на 14,0 млрд тенге или на 12,3%, до 127,2 млрд тенге. Основными драйверами

данного роста выступили следующие статьи: «Денежные средства и их эквиваленты» (на 26,8 млрд тенге или на 193%, до 40,7 млрд тенге) и «Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность» (на 0,4 млрд тенге или на 1%, до 36,3 млрд тенге). Вышеуказанные драйверы роста по состоянию на 31 марта 2018 года были частично уравнены снижением показателей по следующим статьям: «Финансовые активы удерживаемые до погашения» (на 13,2 млрд тенге или на 23%, до 45,3 млрд тенге) и «Прочие краткосрочные активы» (на 100%, до 2,1 млрд тенге).

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

Обязательства

С начала года совокупная балансовая стоимость обязательств Компании сократилась на 0,9 млрд тенге или на 1%, до 113,1 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2018 года, главным образом вследствие сокращения краткосрочных обязательств.

Из неаудированного неконсолидированного отчета о финансовом положении следует, что с начала года долгосрочные обязательства Эмитента материально не изменились. Ввиду того, что уменьшение статей «Займы» (на 0,6 млрд тенге или на 2%, до 24,4 млрд тенге), «Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность» (на 0,7 млрд тенге или на 9%, до 7,0 млрд тенге) и «Отложенные налоговые обязательства» (на 31 млн тенге или на 18,8 млрд тенге), было частично нивелировано статьей «Долгосрочные резервы» (на 0,7 млрд тенге или на 6%, до 12,9 млрд тенге) и статьей «Прочие долгосрочные обязательства» (на 0,6 млрд тенге или на 10%, до 6,7 млрд тенге). Таким образом, долгосрочные обязательства по состоянию на 31 марта 2018 года составили 69,7 млрд тенге, что на 47 млн тенге меньше суммы по состоянию на 31 декабря 2017 года.

Краткосрочные обязательства уменьшились в рассматриваемом периоде на 0,8 млрд тенге или на 2%, до 43,4 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2018 года. Вклад в уменьшение краткосрочных обязательств внесли статьи «Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность» (на 2,8 млрд тенге или на 9%, до 23,0 млрд тенге), «Краткосрочные резервы» (на 2,0 млрд тенге или на 41%, до 3,0 млрд тенге) и «Вознаграждения работникам» (на 0,3 млрд тенге или на 16%, до 1,7 млрд тенге). Данные уменьшения были частично уравнены следующими статьями «Прочие краткосрочные обязательства» (на 2,4 млрд тенге или на 30%, до 10,4 млрд тенге), «Займы» (на 0,7 млрд тенге или на 31%, до 3,1 млрд тенге), «Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу» (на 0,6 млрд тенге или на 1763%, до 0,6 млрд тенге) или «Прочие краткосрочные финансовые обязательства» (на 12 млн тенге или на 1%, до 1,6 млрд тенге).

Капитал

С начала года капитал Компании увеличился на 7,3 млрд тенге или на 2%, до 366,0 млрд тенге в результате роста нераспределенной прибыли на 7,3 млрд тенге или на 2%, до 358,5 млрд тенге. В свою очередь, рост нераспределенной прибыли был обусловлен преимущественно зачислением в её состав чистой прибыли за год, полученной за отчетный период в размере 9,7 млрд тенге. Отмечаем, что нераспределенная прибыль занимает 75% в структуре совокупных активов.

Анализ движения денежных средств

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казакхтелеком» по итогам 3-х месяцев 2018 года

В силу отсутствия пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента за 1-й квартал 2018 года, нижеприведенный анализ движения денежных средств не содержит описания основных причин изменения соответствующих статей за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

Неконсолидированный отчет о движении денежных средств (млн тенге)	3м2017	3м2018
ДДС от операционной деятельности	14 245	22 350
ДДС от инвестиционной деятельности	-10 943	5 852
ДДС от финансовой деятельности	-1 547	-932
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	-737	-464
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	1 018	26 807
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	22 436	13 914
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	23 454	40 722

Источник: неаудированная неконсолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты значительно увеличились на 13,9 млрд тенге или на 193%, до 40,7 млрд тенге. Основной причиной увеличения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил чистый денежный приток, как от операционной деятельности, так и от инвестиционной деятельности Компании.

В рамках своей операционной деятельности по итогам 3-х месяцев 2018 года Эмитент сформировал чистый денежный приток на сумму 22,6 млрд тенге. Данный денежный приток сложился преимущественно на фоне денежного притока от реализации товаров и услуг, на сумму 51,4 млрд тенге, а также на фоне снижения платежей поставщикам с 11,2 млрд тенге до 9,2 млрд тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Чистый денежный отток от инвестиционной деятельности Эмитента, сложился за январь-март 2018 года на сумму 5,9 млрд тенге. В рамках инвестиционной деятельности основной приток денежных средств пришелся на прочие поступления на сумму 16,8 млрд тенге. Согласно комментариям Клиента, в 1 квартале 2018 года денежные средства на вышеуказанную сумму были возвращены с депозитного счета. Отметим, что прочие поступления были частично нивелированы следующими существенными выбытиями - приобретение основных средств и приобретение других долгосрочных активов на сумму 2,8 млрд тенге и на 1,7 млрд тенге, соответственно.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам отчетного периода Эмитент сформировал чистый денежный отток на сумму 0,9 млрд тенге. Данные денежные средства были направлены на прочие выбытия.

Финансовый анализ проведен на основании данных, предоставленных Эмитентом.

Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

И.о. Председателя Правления
АО «Halyk Finance»

Шәймерден Е.В.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Казхтелеком» по итогам 3-х месяцев 2018 года

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 30 мая 2018 года