

АО «Halyk Finance» (далее – «Представитель») представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y03F725, торговый код: KCELB1 - характеристики в приложении №1) АО «Кселл» (далее – «Компания» или «Эмитент»). Данный выпуск облигаций Компания зарегистрировала 12 декабря 2017 года, а разместила 16 января 2018 года, с доходностью 11,50%. Компания разместила облигации данного выпуска в количестве 4 950 000 штук, по состоянию на дату подготовки отчета Представителем. Данный выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

#### **Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Кселл» по результатам 9-ти месяцев 2018 года.**

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

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 года вместе с пояснительной запиской (отчет о финансовом положении, отчет о прибыли или убытке, отчет о движении денежных средств, отчет об изменениях в капитале);
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 года вместе с пояснительной запиской;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 01 октября 2018 года 00:00:00;
- Отчет о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигации по состоянию на 10.11.2018 года;

#### **Общая информация об Эмитенте:**

- Компания была основана как товарищество с ограниченной ответственностью (ТОО «GSM Kazakhstan ОАО Казахтелеком») 1 июня 1998 года для проектирования, построения и эксплуатации сети сотовой телефонной связи в Республике Казахстан, используя стандарт GSM (Global System for Mobile Communications).
- Компания начала коммерческие операции в 1999 году через прямые продажи и сеть дистрибьюторов. До 2 февраля 2012 года капиталом Компании владели «Fintur Holdings B.V.», (далее «Fintur») (51%) и АО «Казахтелеком» (49%). Сама компания «Fintur» находится в совместном владении компаний «Sonera Holdings B.V.» и «Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.», с долями участия 58,55% и 41,45% соответственно.
- 2 февраля 2012 года доля в Компании в размере 49%, ранее принадлежащая АО «Казахтелеком», была продана компании «Sonera», дочернему предприятию компании «Telia Company».
- 1 июля 2012 года общее собрание участников ТОО «GSM Kazakhstan» утвердило изменение юридической формы Компании из товарищества с ограниченной ответственностью в акционерное общество с передачей 200,000,000 простых акций компании «Fintur» и «Sonera» пропорционально их долевым участиям. Общее собрание также утвердило изменение названия Компании на АО «Кселл».
- 13 декабря 2012 года Компания успешно завершила листинг Глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже и простых акций на Казахстанской фондовой

бирже. Листинг представлял собой реализацию компанией «Sonera» 50 млн акций, которые составили 25 процентов акционерного капитала Компании.

- 4 мая 2016 года доля Компании в размере 24%, ранее принадлежащая «Sonera», была продана компании «TeliaSonera Kazakhstan Holding B.V.», дочернему предприятию компании «Telia Company». Конечной материнской компанией и контролирующей стороной Группы является компания «Telia Company»
- Аудиторская компания: ТОО «Делойт».

**Исполнение Эмитентом обязательств, установленных проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций:**

В соответствии со статьей 11 Проспекта Первого выпуска облигаций (НИН/ISIN: KZP01Y03F725/KZ2C00004208) в пределах первой облигационной программы Компании предусмотрены следующие ограничения (ковенанты):

Ограничения (ковенанты), принимаемые Эмитентом и не предусмотренные Законом Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг» (если это предусмотрено решением органа эмитента при выпуске облигаций):

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не допускать нарушения по срокам предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «KASE»);
- не допускать нарушения по срокам предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа», за исключением случаев, когда нарушение сроков предоставления аудиторских отчетов произошло в следствие действий аудиторской компании;
- Эмитент обязуется сохранять коэффициент объема чистого финансового долга к EBITDA (Net Leverage Ratio) на уровне ниже 2,5 (две целых пять десятых), который рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{«NLR} = (\text{FD} - \text{C}) / \text{EBITDA}$$

Где NLR – Net leverage ratio,

FD – финансовые обязательства Эмитента

C – денежные средства и их эквиваленты,

EBITDA – доходы до выплаты вознаграждений по финансовым обязательствам, налогов и амортизации.

Под чистым финансовым долгом понимается значение суммы финансовых обязательств Эмитента за вычетом денежных средств и их эквивалентов

Эмитент подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг» от 02.07.2003г. №461-ІІ, по состоянию на 5 / 11 / 2018года.

**Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (KCELb1):**

НИН/ISIN	Дата размещения	Номинальный объем (тыс. тенге)	План	Факт.	
				Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP01Y03F725/ KZ2C00004208	16.01.2018	30 000 000	Частичное рефинансирование существующих финансовых обязательств, пополнение оборотного капитала, расширение сетей 2G, 3G, LTE (4G) зоны покрытия и на улучшение качества мобильной связи и услуг по передаче данных, а также прочие корпоративные цели	Частичное рефинансирование существующих финансовых обязательств	4 950 000

*Источник: отчёт Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 14.11.2018 г.*

**Анализ корпоративных и иных событий с начала 3-го квартала 2018 года:**

21.11.2018	М. Хамидов продолжит выполнять функции главного исполнительного директора АО "Кселл"
15.11.2018	Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "Кселл" за январь-сентябрь 2018 года
26.10.2018	АО "Кселл" сообщило о возбуждении административного производства в отношении компании в связи с предполагаемым злоупотреблением доминирующим положением
19.10.2018	АО "Кселл" сообщило финансовые результаты деятельности за январь-сентябрь 2018 года
18.10.2018	АО "Кселл" сообщило об утверждении отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELb1) за период с 16 января по 16 июля 2018 года
17.10.2018	АО "Кселл" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2018 года
15.10.2018	АО "Кселл" привлечено к административной ответственности
15.10.2018	АНОНС: 19 октября 2018 года состоится телеконференция АО "Кселл" по объявлению финансовых результатов за январь-сентябрь 2018 года

Отчет представителя держателей облигаций АО «Кселл» по итогам 9-ти месяцев 2018 г

02.10.2018	АО "Кселл" сообщило о добровольной ликвидации дочерней организации ТОО "АР-Телеком"
22.08.2018	АО "Кселл" сообщило о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C59150017 (KZ1C00000876, KCEL) за 2017 год в размере 58,39 тенге на одну акцию
14.08.2018	Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "Кселл" за январь-июнь 2018 года
06.08.2018	АО "Кселл" сообщило об успешном обжаловании решения суда первой инстанции по делу о нарушении авторских прав
31.07.2018	С 31 июля 2018 года на KASE открыты торги новыми инструментами на рынке автоматического репо с НЦБ
30.07.2018	АО "Кселл" сообщило об избрании М. Хамидова главным исполнительным директором компании с 13 августа 2018 года
27.07.2018	АО "Кселл" сообщило о назначении Райнера Ратгебера на должность главного исполнительного директора компании
24.07.2018	АО "Кселл" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCElb1)
23.07.2018	АО "Кселл" сообщило о получении в АО "Народный сберегательный банк Казахстана" транша в размере 10,0 млрд тенге
20.07.2018	АО "Кселл" сообщило финансовые результаты деятельности за январь-июнь 2018 года
17.07.2018	АО "Кселл" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2018 года
13.07.2018	АНОНС: 20 июля 2018 года состоится телеконференция АО "Кселл" по объявлению финансовых результатов за январь-июнь 2018 года
03.07.2018	АО "Кселл" сообщило о создании дополнительного резерва для уплаты налогов по результатам налоговой проверки

*Источник: KASE*

На дату подготовки отчета, Эмитент не допустил дефолт по своим облигациям.

В июле Компания объявила о получении транша в размере 10 млрд тенге по договору банковского займа между Компанией и АО «Народный Банк Казахстана» от 24 сентября 2013 года. Срок займа истекает 16 июля 2021 года со ставкой вознаграждения 12,5% процентов в год. Погашение основного долга будет проводиться по истечению льготного периода (18 месяцев) полугодовыми траншами, начиная с 19 июля 2020 года.

В июле Компания выплатила первое купонное вознаграждение держателям облигаций. Общая сумма выплаты по купонному вознаграждению составила 284 625 тысяч тенге.

22 августа 2018 года Компания объявила о том, что 87 процентов от чистого дохода Компании за 2017 года в размере 11 678 млн тенге, или 58,39 тенге за одну акцию было выплачено в качестве годового дивиденда.

### Отдельные финансовые показатели Эмитента

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2017

## Отчет представителя держателей облигаций АО «Кселл» по итогам 9-ти месяцев 2018 г

года, а также на аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 года, 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2015 года.

Анализ коэффициентов	12М2017	9М2017	9М2018
<b>Коэффициенты эффективности</b>			
RoAE <sup>1</sup>	18%	15%	17%
RoAA <sup>2</sup>	7%	6%	7%
<b>Показатели рентабельности</b>			
Валовая маржа	39%	38%	35%
Операционная маржа	21%	19%	16%
Чистая маржа	9%	8%	8%

По итогам 9 месяцев 2017 года, Аннуализированные показатели рентабельности среднего капитала (RoAE) и рентабельности средних активов увеличились с 15% до 17% и с 6% до 7%, соответственно. Ключевой причиной роста данных коэффициентов послужило увеличение чистой прибыли в отчетном году, а также сокращение собственного капитала и активов.

За период январь – сентябрь 2018 года коэффициенты рентабельности отрицательную динамику за исключением чистой маржи, которая осталась на прежнем уровне по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Так, валовая маржа сократилась на 3пп, до 35%, а операционная маржа сократилась на 3пп, до 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 2018 года».

### Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 9-ти месяцев 2018 года

Мониторинг и анализ финансового состояния Компании по итогам 9-ти месяцев 2018 года основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, а также на аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года.

### Анализ финансового положения

в млн тенге	неаудировано	аудированно	Доля в стр-е баланса	Изм-ие с начала года	Абсол. изменение
	31.09.18	31.12.17			
<b>Активы</b>					

<sup>1</sup> Чистая прибыль/Средний собственный капитал

<sup>2</sup> Чистая прибыль/Средние активы

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

где i-Чистая прибыль/Средний собственный капитал или Чистая прибыль/Средние активы.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Кселл» по итогам 9-ти месяцев 2018 г

<b>Внеоборотные активы</b>					
Основные средства	88 840	93 680	52%	(5%)	(4 840)
Нематриальные активы	41 208	43 061	24%	(4%)	(1 853)
Долгосрочная дебиторская задолженность	3 131	1 617	2%	94%	1 514
Затраты на заключение договора	367	221	0%	66%	146
Денежные средства, ограниченные в использовании	37	39	0%	(6%)	(2)
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>133 583</b>	<b>(138 618)</b>	<b>78%</b>	<b>-4%</b>	<b>(5 035)</b>
<b>Оборотные активы</b>					
Запасы	3 831	3 425	2%	12%	406
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	23 556	20 317	14%	16%	3 239
Предоплата по налогу за прибыль	798	5 064	0%	(84%)	(4 266)
Дебиторская задолженность связанных сторон	142	810	0%	(83%)	(669)
Денежные средства и их эквиваленты	9 975	12 660	6%	(21%)	(2 685)
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>38 301</b>	<b>42 276</b>	<b>22%</b>	<b>(9%)</b>	<b>(3 975)</b>
<b>Итого Активы</b>	<b>171 884</b>	<b>180 894</b>	<b>100%</b>	<b>(5%)</b>	<b>(9 010)</b>
<b>Капитал</b>					
Акционерный капитал	33 800	33 800	20%	0%	-
Нераспределенная прибыль	39 534	41 832	23%	(5%)	(2 298)
<b>Итого капитал</b>	<b>73 334</b>	<b>75 632</b>	<b>43%</b>	<b>(3%)</b>	<b>(2 298)</b>
<b>Обязательства</b>					
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Отложенные налоговые обязательства	1 906	4 667	1%	(59%)	(2 761)
Прочие долгосрочные обязательства	1 362	1 355	1%	1%	7
Займы	42 933	12 000	25%	258%	30 933
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>46 201</b>	<b>18 022</b>	<b>27%</b>	<b>156%</b>	<b>28 179</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Займы	32 326	58 418	19%	(45%)	(26 092)
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	12 337	21 228	7%	(42%)	(8 891)
Задолженность перед связанными сторонами	1 203	1 177	1%	2%	26
Доходы будущих периодов	6 032	6 008	4%	0%	25
Налоги к уплате	451	409	0%	10%	41
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>52 349</b>	<b>87 240</b>	<b>30%</b>	<b>(40%)</b>	<b>(34 891)</b>

<b>Итого обязательства</b>	<b>98 550</b>	<b>105 262</b>	<b>57%</b>	<b>(6%)</b>	<b>(6 712)</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>171 884</b>	<b>180 894</b>	<b>100%</b>	<b>(5%)</b>	<b>(9 010)</b>

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Nalyk Finance

### Активы

По состоянию на 30 сентября 2018 года, совокупная балансовая стоимость активов Компании значительно изменилась, снизившись на 9,0 млрд тенге или на 5%, до 171,9 млрд тенге. С начала года отрицательную динамику в сторону снижения показали как внеоборотные активы, так и оборотные активы. В частности более значительное изменение в сторону уменьшения (в абсолютном выражении) в структуре активов показал итоговый балансовый остаток внеоборотных активов (по состоянию на 30 сентября 2018 года занимает 78% от совокупных активов) на 5,0 млрд тенге или на 4%, до 133,6 млрд тенге, а оборотные активы сократились на 4,0 млрд тенге или на 9%, до 38,3 млрд тенге.

В структуре внеоборотных активов ключевыми драйверами сокращения (в абсолютном выражении) выступили следующие статьи: «Основные средства» (на 4,8 млрд тенге или на 5%, до 88,8 млрд тенге), «Нематериальные активы» (на 1,9 млрд тенге или на 4%, до 41,2 млрд тенге). Данные снижения были частично нивелированы ростом статей: «Долгосрочная дебиторская задолженность» (на 1,5 млрд тенге или на 94%, до 3,1 млрд тенге) и «Затраты на заключение договора» (на 146 млн тенге или на 66%, до 367 млн тенге).

Сокращение основных средств, а также нематериальных активов было обусловлено в большей мере накопленной амортизацией с начала года, балансовая стоимость которых составила 14,3 млрд тенге и 5,3 млрд тенге, соответственно. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой информации по состоянию на 30 сентября 2018 года первоначальная стоимость находящихся в эксплуатации полностью самортизированных основных средств и нематериальных активов составила 120,4 млрд тенге и 26,3 млрд тенге, соответственно.

С начала года в структуре оборотных активов положительную динамику в сторону роста продемонстрировали следующие статьи – «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность» (на 3,2 млрд тенге или на 16%, до 23,6 млрд тенге) и «Запасы» (на 0,4 млрд тенге или на 12%, до 3,8 млрд тенге). Однако, итоговый балансовый остаток оборотных активов изменился в сторону снижения, главным образом вследствие существенного сокращения статей «Предоплата по налогу на прибыль» (на 4,3 млрд тенге или на 84%, до 0,8 млрд тенге), «Денежные средства и их эквиваленты» (на 2,7 млрд тенге или на 21%, до 10,0 млрд тенге и «Дебиторская задолженность связанных сторон» (на 0,7 млрд тенге или на 83%, до 142 млн тенге). Более подробно об изменениях в статье «Денежные средства и их эквиваленты» смотрите в разделе «Анализ движения денежных средств».

### Обязательства

С начала года совокупная балансовая стоимость обязательств Компании изменилась в сторону снижения, сократившись на 6,7 млрд тенге или на 6%, до 98,6 млрд тенге, главным образом вследствие существенного снижения краткосрочных обязательства на 34,9 млрд тенге или на 40%, до 52,3 млрд тенге, которые были частично нивелированы ростом долгосрочных обязательств на 28,2 млрд тенге или на 156%, до 46,2 млрд тенге.

В структуре долгосрочных обязательств ключевым драйвером увеличения (в абсолютном выражении) выступила следующая статья: «Долгосрочные займы» (на 30,9 млрд тенге или на 258%, до 42,9 млрд тенге). Данное увеличение было частично нивелировано снижением статьи: «Отложенные налоговые обязательства» (на 2,8 млрд тенге или на 59%, до 1,9 млрд тенге). Как уже было отмечено выше, итоговая балансовая стоимость краткосрочных обязательств изменилась в сторону уменьшения, главным образом вследствие сокращения статьи «Краткосрочные займы» (на 26,1 млрд тенге или на 45%, до 32,3 млрд тенге) и статьи «Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность» (на 8,9 млрд тенге или на 42%, до 12,3 млрд тенге).

### Собственный капитал

За отчетный период собственный капитал Эмитента сократился на 2,3 млрд тенге или на 3%, до 73,3 млрд тенге. Основной причиной сокращения капитала является снижение следующей статьи: «Нераспределенная прибыль» (на 2,3 млрд тенге или на 5%, до 39,5 млрд тенге).

### Анализ доходов и расходов

	Неаудировано	Неаудировано	г/г, %	Абсол.
млн. тенге	9М2018	9М2017		изм-ие
Выручка	111 659	109 262	2%	2 397
Себестоимость продаж	(72 128)	(67 185)	7%	(4 943)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>39 531</b>	<b>42 077</b>	<b>(6%)</b>	<b>(2 546)</b>
Коммерческие и маркетинговые расходы	(7 545)	(7 761)	(3%)	215
Общие и административные расходы	(13 590)	(12 521)	9%	(1 070)
Прочие операционные доходы	771	484	59%	287
Прочие операционные расходы	(820)	(576)	42%	(244)
<b>Операционная прибыль</b>	<b>18 346</b>	<b>21 703</b>	<b>(15%)</b>	<b>(3 357)</b>
Финансовые доходы	826	829	0%	(3)
Финансовые расходы	(7 173)	(7 740)	(7%)	567
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>12 000</b>	<b>14 793</b>	<b>(19%)</b>	<b>(2 793)</b>
Расходы по налогу на прибыль	(2 620)	(6 287)	(58%)	3 667
<b>Прибыль и общий совокупный доход за период</b>	<b>9 380</b>	<b>8 506</b>	<b>10%</b>	<b>874</b>

*Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Nalyk Finance*

За январь-сентябрь 2018 года выручка Эмитента увеличилась на 2,4 млрд тенге или на 2%, до 111,7 млрд тенге, а себестоимость продаж выросла на 4,9 млрд тенге или на 7%, до 72,1 млрд тенге.

Благодаря более высокому в абсолютном выражении росту себестоимости продаж в сравнении с ростом доходов, валовая прибыль Компании сократилась на 2,5 млрд тенге или на 6%, составив по итогам 9 месяцев 2018 года 39,5 млрд тенге.

По итогам 9-ти месяцев 2018 года Эмитент получил чистый комиссионный расход в размере 1,2 млрд тенге в сравнении с чистым комиссионным расходом в размере 0,3 млрд тенге,



полученным годом ранее, вследствие начисления в отчетном периоде комиссионного расхода на сумму 1,7 млрд тенге (в сравнении с 0,6 млрд тенге годом ранее). Эмитент не раскрыл структуру комиссионного расхода в своей неаудированной консолидированной финансовой отчетности.

В структуре статей до операционной прибыли наибольшее изменение показала статья «Общие и административные расходы», продемонстрировав увеличение на 1,1 млрд тенге или на 9%, до 13,6 млрд тенге. Данное увеличение было частично нивелировано ростом прочих операционных доходов, а также снижением коммерческих и маркетинговых расходов. Таким образом, операционная прибыль Компании снизилась на 3,4 млрд тенге или на 15%, до 18,3 млрд тенге.

Финансовые доходы и финансовые расходы Компании в отчетном периоде существенно не изменились.

Таким образом, прибыль Эмитента до налогообложения в отчетном периоде составила 12,0 млрд тенге, сократившись на 2,8 млрд тенге или на 19% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года.

За 9 месяцев отчетного периода расходы по подоходному налогу сократились на 3,7 млрд тенге или на 58%, до 2,6 млрд тенге в сравнении с расходами по подоходному налогу за 9 месяцев 2017 года. Значительное сокращение расходов по подоходному налогу в отчетном периоде позволило Компании увеличить свою прибыль на 0,8 млрд тенге или на 10%, до 9,4 млрд тенге.

#### Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	9М18	9М17
ДДС от операционной деятельности	19 723	24 608
ДДС от инвестиционной деятельности	(15 620)	(16 418)
ДДС от финансовой деятельности	(6 888)	(2 678)
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(2 785)</b>	<b>5 511</b>
Влияние изменение курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	100	85
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	12 660	8 477
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>9 975</b>	<b>14 073</b>

*Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Nalyk Finance*

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты сократились на 2,7 млрд тенге или на 21%, до 10,0 млрд тенге. Денежная составляющая данного сокращения была представлена на сумму 2,8 млрд тенге, в то время как оставшиеся 100 млн тенге представляли положительное влияние (неденежное) влияние курса иностранных валют. Основной причиной чистого сокращения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил существенный чистый денежный отток от инвестиционной деятельности и финансовой деятельности, которые были частично нивелированы денежным притоком от операционной деятельности.

Чистый денежный приток от операционной деятельности Эмитента, сложившийся за 9 месяцев 2018 года был обусловлен большей частью денежным притоком до изменения в оборотном капитале и прочих балансах в размере 39,1 млрд тенге, которое было частично нивелировано денежным оттоком в изменениях в оборотном капитале на сумму 13,1 млрд тенге, а также процентами уплаченными в размере 6,9 млрд тенге.

В рамках движения денежных средств от инвестиционной деятельности денежные оттоки были направлены на капитальные затраты (покупка основных средств и нематериальных активов) в размере 15,6 млрд тенге.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам 9 месяцев 2018 года Эмитент сформировал денежный отток в размере 6,9 млрд тенге. Данный денежный отток сформирован на фоне оттока денежных средств на погашение займов на сумму 27,0 млрд тенге, а также выплату дивидендов в размере 11,7 млрд тенге, данные сокращения были частично нивелированы притоком денежных средств от банковских займов в размере 26,8 млрд тенге и по выпущенным облигациям на сумму 5,0 млрд тенге.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом.

Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

**Член Правления –  
заместитель председателя Правления  
АО «Nalyk Finance»**

**Охонов Ф.Р.**

## Приложение №1

## Характеристики инструмента:

инструмента	
Код бумаги	KCELb1
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	05.01.18
Дата открытия торгов	21.02.18
ценной бумаги	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFRR
НИН	KZP01Y03F725
ISIN	KZ2C00004208
Текущая купонная ставка, % годовых	11,500
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: <a href="http://www.fitchratings.com">http://www.fitchratings.com</a>
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	30 000 000
Объем выпуска, KZT	30 000 000 000
Число облигаций в обращении	4 950 000
Номер выпуска в госреестре	F72-1
Дата регистрации выпуска	12.12.17
Номер программы в госреестре	F72
Дата регистрации программы	12.12.17
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	50 000 000 000
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	16.01.18
Срок обращения, лет	3

Источник: KASE