

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 1-го полугодия 2018 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 30 июня 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 сокращенная промежуточная консолидированная финансовая информация за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.
- Пояснительная записка к неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, аудиторское заключение независимого аудитора и пояснительная записка к финансовой отчетности.
- Отчет о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигации по состоянию на 01.07.2018 года;

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Кселл» 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 «Казахтелком» (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».
- 2 февраля 2012 года доля в Компании в размере 49%, ранее принадлежащая АО "Казахтелеком", была продана компании "Sonera", дочернему предприятию компании "Telia Company".
- 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.
- 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.

- 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.
- 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:

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

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 пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 года № 461-III, на 1 июля текущего года.



Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (KCELB1):

| НИН / ISIN | Дата размещения | Номинальный Объем (в тыс. тенге) | План | Фактическое освоение | |
|-----------------------------------|-----------------|----------------------------------|--|---|------------------------------|
| | | | | Целевое использование | Освоенная сумма (тыс. тенге) |
| KZP01Y03F725 / KZ2C00004208 | 16.01.2018 | 4 950 000 | 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: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.07.2018 г.

Анализ корпоративных и иных событий с начала 2-го квартала 2018 года:

| Дата | Новость |
|------------|--|
| 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 |
| 28.06.2018 | АО "Кселл" сообщило о решении Совета директоров о продлении договора о банковском займе с АО Дочерний Банк "Альфа-Банк" |
| 28.06.2018 | С 28 июня 2018 года на KASE открыты торги новыми инструментами на рынке автоматического репо с НЦБ |
| 12.06.2018 | АО "Кселл" сообщило о предъявлении ему иска по обвинению в нарушении прав интеллектуальной собственности |
| 01.06.2018 | АО "Кселл" сообщило об избрании Фредрика Ниссена членом Совета директоров компании |
| 01.06.2018 | АО "Кселл" сообщило о решении годового общего собрания акционеров о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C59150017 (KZ1C00000876, KCEL) за 2017 год |
| 01.06.2018 | АО "Кселл" предоставило протокол годового общего собрания акционеров от 30 мая 2018 года |
| 31.05.2018 | Опубликован годовой отчет АО "Кселл" за 2017 год |
| 14.05.2018 | Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "Кселл" за январь-март 2018 года |
| 23.04.2018 | 30 мая 2018 года состоится годовое общее собрание акционеров АО "Кселл" |
| 23.04.2018 | АО "Кселл" сообщило об изменении в составе Совета директоров |
| 20.04.2018 | АО "Кселл" сообщило финансовые результаты деятельности за январь–март 2018 года |
| 19.04.2018 | АО "Кселл" сообщило о рекомендации Совета директоров по выплате дивидендов по простым акциям KZ1C59150017 (KZ1C00000876, KCEL) за 2017 год в размере 58,39 тенге на одну акцию |
| 17.04.2018 | АО "Кселл" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 года |
| 17.04.2018 | АО "Кселл" сообщило о привлечении его к административной ответственности |
| 16.04.2018 | АНОНС: 20 апреля 2018 года состоится телеконференция АО "Кселл" по объявлению финансовых результатов за январь–март 2018 года |
| 06.04.2018 | АО "Кселл" сообщило о привлечении его к административной ответственности |

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 2-го квартала 2018 года:

В конце января 2018 года, на фоне публичного заявления о намерении продажи основным акционером АО «Кселл» своих простых акций, АО «Казахтелеком» подала ходатайство в комитет по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики (далее – Комитет) 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 51 статьи 205 Предпринимательского кодекса. В июне этого года, АО «Казахтелеком» получила разрешение от Комитета на приобретение 75% акций оператора мобильной связи АО «Кселл», но данное разрешение не является гарантией закрытия данной сделки.



Отдельные финансовые показатели Эмитента

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2018 года, на неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2017 года, а также на аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года, 31 декабря 2016 года.

| Отдельные финансовые показатели | | 12м2017 | 6м2017 | 6м2018 |
|-----------------------------------|--------------------|---------|--------|--------|
| Коэффициенты эффективности | | | | |
| | RoAA | 7% | 5% | 7% |
| | RoAE | 18% | 15% | 19% |
| Показатели рентабельности | | | | |
| | Валовая маржа | 39% | 37% | 36% |
| | Операционная маржа | 21% | 18% | 16% |
| | Чистая маржа | 9% | 6% | 9% |

Источник: АО «Кселл», расчеты Haluk Finance

Аннуализированные показатели рентабельности среднего капитала (RoAE) и рентабельности средних активов увеличились с 15% до 19% и с 5% 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 – июнь 2018 года коэффициенты рентабельности отрицательную динамику за исключением чистой маржи, которая выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3%. Так, валовая маржа сократилась на 1пп, до 36%, а операционная маржа сократилась на 2пп, 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 1-го полугодия 2018 года».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 1-го полугодия 2018 года

Мониторинг и анализ финансового состояния Компании по итогам 1-го полугодия 2018 года основан на неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за 6 месяцев, завершившихся 30 июня 2018 года, неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за 6 месяцев, завершившихся 30 июня 2017 года, а также на аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года. Отмечаем, что все суммы в данном отчете указаны в миллионах тенге, если не предусмотрено иное. Могут иметь место расхождения при округлении.

Анализ финансового положения

| Отчет о финансовом положении (в млн тенге) | 30.06.2018 | 31.12.2017 | Изменение с начала года | Абсолютное изменение | Доля в структуре баланса |
|---|------------|------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------|
|---|------------|------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------|

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|-----------------|-------------|
| АКТИВЫ | 175 718 | 180 894 | (3%) | (5 176) | 100% |
| Внеоборотные активы | 134 328 | 138 618 | (3%) | (4 290) | 76% |
| Основные средства | 90 081 | 93 680 | (4%) | (3 599) | 51% |
| Нематериальные активы | 41 402 | 43 061 | (4%) | (1 658) | 24% |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | 2 488 | 1 617 | 54% | 871 | 1% |
| Затраты на заключение договора | 320 | 221 | 45% | 99 | 0% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 37 | 39 | (6%) | (2) | 0% |
| Оборотные активы | 41 390 | 42 276 | (2%) | (886) | 24% |
| Запасы | 4 608 | 3 425 | 35% | 1 183 | 3% |
| Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность | 22 499 | 20 317 | 11% | 2 182 | 13% |
| Предоплата по налогу на прибыль | 5 440 | 5 064 | 7% | 376 | 3% |
| Дебиторская задолженность связанных сторон | 994 | 810 | 23% | 183 | 1% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 7 850 | 12 660 | (38%) | (4 810) | 4% |
| СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ | 70 327 | 75 632 | (7%) | (5 305) | 40% |
| Акционерный капитал | 33 800 | 33 800 | 0% | 0 | 19% |
| Нераспределенная прибыль | 36 527 | 41 832 | (13%) | (5 305) | 21% |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 105 392 | 105 262 | 0% | 130 | 60% |
| Долгосрочные обязательства | 43 875 | 18 022 | 143% | 25 853 | 25% |
| Отложенные налоговые обязательства | 2 370 | 4 667 | (49%) | (2 297) | 1% |
| Прочие долгосрочные обязательства | 1 362 | 1 355 | 1% | 7 | 1% |
| Займы | 40 143 | 12 000 | 235% | 28 143 | 23% |
| Краткосрочные обязательства | 61 517 | 87 240 | (29%) | (25 723) | 35% |
| Займы | 25 185 | 58 418 | (57%) | (33 233) | 14% |
| Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность | 28 868 | 21 228 | 36% | 7 640 | 16% |
| Задолженность перед связанными сторонами | 1 495 | 1 177 | 27% | 318 | 1% |
| Доходы будущих периодов | 5 653 | 6 008 | (6%) | (354) | 3% |
| Налоги к уплате | 315 | 409 | (23%) | (94) | 0% |
| ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 175 718 | 180 894 | (3%) | (5 176) | 100% |

Источник: АО «Кселл», расчеты Halyk Finance

Активы

По состоянию на 30 июня 2018 года, совокупная балансовая стоимость активов Компании значительно изменилась, снизившись на 5,2 млрд тенге или на 3%, до 175,7 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 июня 2018 года занимает 76% от совокупных активов) на 4,3 млрд тенге или на 3%, до 134,3 млрд тенге, а оборотные активы сократились на 0,9 млрд тенге или на 2%, до 41,4 млрд тенге.

В структуре внеоборотных активов ключевыми драйверами сокращения (в абсолютном выражении) выступили следующие статьи: «Основные средства» (на 3,6 млрд тенге или на 4%, до 90,1 млрд тенге), «Нематериальные активы» (на 1,7 млрд тенге или на 4%, до 41,4 млрд тенге). Данные снижения были частично нивелированы ростом статей: «Долгосрочная дебиторская задолженность» (на 0,9 млрд тенге или на 54%, до 2,5 млрд тенге) и «Затраты на заключение договора» (на 99 млн тенге или на 45%, до 320 млн тенге).

Согласно пояснительной записке к неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации по состоянию на 30 июня 2018 года первоначальная стоимость находящихся в эксплуатации полностью амортизированных основных средств и нематериальных активов составила 106,5 млрд тенге и 26,1 млрд тенге, соответственно.

Не смотря на то, что с начала года в структуре оборотных активов наблюдалась положительная динамика в сторону роста следующих статей – «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность» (на 2,2 млрд тенге или на 11%, до 22,5 млрд тенге), «Запасы» (на 1,2 млрд тенге или на 35%, до 4,6 млрд тенге), «Предоплата по налогу на прибыль» (на 376 млн тенге или на 7%, до 5,4 млрд тенге) и «Дебиторская задолженность связанных сторон» (на 183 млн тенге или на 23%, до 994 млн тенге) – итоговый балансовый остаток оборотных активов изменился в сторону снижения, главным образом вследствие существенного сокращения статьи «Денежные средства и их эквиваленты» (на 4,8 млрд тенге или на 38%, до 7,9 млрд 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 практически не изменилась, увеличившись на только на 130 млн тенге, до 105,4 млрд тенге. Не смотря на то, что с начала года в структуре краткосрочных обязательств и долгосрочных обязательств наблюдались существенные изменения, итоговые балансовые остатки долгосрочных обязательств и краткосрочных обязательств практически нивелировали друг друга и не оказали существенного влияния на совокупный балансовый остаток обязательств по состоянию на отчетную дату. В частности долгосрочные обязательства увеличились на 25,9 млрд тенге или на 143%, до 43,9 млрд тенге, а краткосрочные обязательства сократились на 25,7 млрд тенге или на 29%, до 61,5 млрд тенге.

В структуре долгосрочных обязательств ключевым драйвером увеличения (в абсолютном выражении) выступила следующая статья: «Долгосрочные займы» (на 28,1 млрд тенге или на 235%, до 40,1 млрд тенге). Данное увеличение было частично нивелировано снижением статьи: «Отложенные налоговые обязательства» (на 2,3 млрд тенге или на 49%, до 2,4 млрд тенге).

Как уже было отмечено выше, итоговая балансовая стоимость краткосрочных обязательств изменилась в сторону уменьшения, главным образом вследствие сокращения статьи «Краткосрочные займы» (на 33,2 млрд тенге или на 57%, до 25,2 млрд тенге). Данное сокращение было частично нивелировано ростом следующих статей: «Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность» (на 7,6 млрд тенге или на 36%, до



28,9 млрд тенге) и «Задолженность перед связанными сторонами» (на 318 млн тенге или на 27%, до 1,5 млрд тенге).

Не смотря на существенные изменения в структурах краткосрочных и долгосрочных займов, совокупная сумма займов практически не изменилась, сократившись на 5,1 млрд тенге, главным образом вследствие того, что Эмитент продлил сроки погашения по предоставленным заимствованиям, а также разместил трехлетние облигации на сумму 5 млрд тенге с доходностью 11,5%. Согласно пояснительной записке к неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации по состоянию на 30 июня 2018 года, Компании предстоит до конца года погасить заем перед АО «Народный Банк Казахстана» (непогашенный баланс в размере 10,0 млрд тенге). По состоянию на 30 июня 2018 года у Компании нет залогового имущества по договорам займов. У Компании отсутствуют банковские займы в иностранной валюте.

Изменения с начала года остальных статей обязательств Эмитента остаются нематериальными или доля этих статей в совокупной структуре обязательств Компании остается незначительной.

Капитал

По состоянию на 30 июня 2018 года, капитал Эмитента сократился на 5,3 млрд тенге или на 7%, до 70,3 млрд тенге, в результате снижения статьи «Нераспределенная прибыль» (на 5,3 млрд тенге или на 13%, до 36,5 млрд тенге). 19 апреля 2018 года Компания сообщила, что совет директоров рекомендовал выплату годового дивиденда в размере 11,7 млрд тенге или 58,4 тенге за одну простую акцию, что соответствует 87% от чистой прибыли за 12 месяцев 2017 года.

Анализ доходов и расходов

| Отчет о прибылях и убытках (в млн тенге) | 6м2018 | 6м2017 | г/г, % | Абсолютное изм-ие |
|---|---------------|---------------|--------------|----------------------|
| Выручка | 72 689 | 71 713 | 1% | 976 |
| Себестоимость | (46 856) | (44 853) | 4% | (2 003) |
| Валовая прибыль | 25 833 | 26 860 | (4%) | (1 027) |
| Коммерческие и маркетинговые расходы | (4 988) | (5 045) | (1%) | 57 |
| Общие и административные расходы | (9 641) | (9 167) | 5% | (474) |
| Прочие операционные доходы | 648 | 376 | 72% | 272 |
| Прочие операционные расходы | (439) | (263) | 67% | (176) |
| Операционная прибыль | 11 414 | 12 761 | (11%) | (1 347) |
| Финансовые доходы | 506 | 301 | 68% | 204 |
| Финансовые расходы | (4 671) | (4 945) | (6%) | 275 |
| Прибыль до налогообложения | 7 249 | 8 117 | (11%) | (868) |
| Расходы по налогу на прибыль | (876) | (3 500) | (75%) | 2 625 |
| Прибыль и общий совокупный доход за период | 6 373 | 4 616 | 38% | 1 756 |

Источник: АО «Кселл», расчеты Halyk Finance

За январь – июнь, выручка Компании выросла на 1,0 млрд тенге или на 1%, до 72,7 млрд тенге. В структуре доходов, за январь – июнь отчетного периода, произошли следующие изменения: доход от услуг голосовой связи снизился на 2,0 млрд тенге или на 5,0%, до 37,8 млрд тенге, доход от услуг передачи данных несущественно изменился с 22,3 млрд тенге до 22,4 млрд тенге, доход



от дополнительных услуг снизился на 0,6 млрд тенге или на 12,4%, до 4,1 млрд тенге и прочие виды дохода выросли на 3,5 млрд тенге или на 71,7%, до 8,4 млрд тенге.

За рассматриваемый период себестоимость Компании выросла на 2,0 млрд тенге или на 4%, до 46,9 млрд тенге, в основном, из-за увеличения себестоимости проданных устройств, данное увеличение было частично нивелировано снижением расходов на интерконнект. Таким образом, в силу существенного роста себестоимости (в абсолютном выражении) над ростом доходов, валовая прибыль Эмитента сократилась на 1,0 млрд тенге или на 4%, до 25,8 млрд тенге.

В отчетном периоде общие и административные расходы выросли на 0,5 млрд тенге или на 5%, до 9,6 млрд тенге, главным образом в основном за счет увеличения расходов на безнадежные долги в связи с увеличением продаж контрактных телефонов. Прочие операционные доходы выросли на 272 млн тенге или на 67%, до 648 млн тенге, а прочие операционные расходы на 176 млн тенге или на 67%, до 439 млн тенге. Таким образом, операционная прибыль за январь – июнь 2018 года сократилась на 1,3 млрд тенге или на 11%, до 11,4 млрд тенге.

В структуре прочих компонентов прибыли до налогообложения в отчетном периоде финансовые доходы выросли на 204 млн тенге или на 68%, до 506 млн тенге, а финансовые расходы сократились на 275 млн тенге или на 6%, до 4,7 млрд тенге. Таким образом, за январь – июнь прибыль до налогообложения сократилась на 0,9 млрд тенге или на 11%, до 7,2 млрд тенге.

За 1-ое полугодие отчетного периода расходы по подоходному налогу сократились на 2,6 млрд тенге или на 11%, до 876 млн тенге в сравнении с расходами по подоходному налогу за 1-ое полугодие 2017 года. Значительное сокращение расходов по подоходному налогу в отчетном периоде позволило Компании увеличить свою прибыль на 1,8 млрд тенге или на 38%, до 6,4 млрд тенге.

Анализ движения денежных средств

| Отчет о движении денежных средств (млн. тенге) | 6м2018 | 6м2017 |
|---|----------------|---------------|
| ДДС от операционной деятельности | 10 508 | 15 840 |
| ДДС от инвестиционной деятельности | (10 167) | (11 636) |
| ДДС от финансовой деятельности | (5 210) | 1 322 |
| Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов | (4 869) | 5 526 |
| Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам | 58 | (156) |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года | 12 660 | 8 477 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец периода | 7 850 | 13 848 |

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты сократились на 4,8 млрд тенге или на 38%, до 7,9 млрд тенге. Денежная составляющая данного сокращения была представлена на сумму 4,9 млрд тенге, в то время как оставшиеся 58 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 6 месяцев 2018 года был обусловлен большей частью денежным притоком до изменения в оборотном капитале и прочих балансах в размере 22,4 млрд тенге, которое было частично нивелировано денежным оттоком в изменениях в оборотном капитале на сумму 7,8 млрд тенге, а также процентами уплаченными в размере 4,5 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 10,2 млрд тенге.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам 1-го полугодия 2018 года Эмитент сформировал денежный отток в размере 5,2 млрд тенге. Данный денежный отток сформирован на фоне оттока денежных средств на погашение банковских займов на сумму 22,0 млрд тенге, который был частично нивелирован притоком денежных средств от банковских займов в размере 11,8 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.

**И.о. Председателя Правления
АО «Nalyk Finance»**

Темирханов М.Р.

Приложение №1

| Характеристики инструмента | |
|---|---|
| Код бумаги | KCELb1 |
| Список ценных бумаг | официальный, основная площадка, категория "облигации" |
| Дата включения в торговые списки | 05.01.18 |
| Наименование облигации | купонные облигации |
| CFI | DBFUFR |
| НИН | KZP01Y03F725 |
| ISIN | KZ2C00004208 |
| Текущая купонная ставка, % годовых | 11.500 |
| 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 |
| Валюта регистрации программы | KZT |
| Объем программы, KZT | 50 000 000 000 |
| Расчетный базис (дней в месяце / дней в году) | 30 / 360 |
| Дата начала обращения | 16.01.18 |
| Срок обращения, лет | 3 |

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 28 августа 2018 года