

АО «Nalyk 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 3-х месяцев 2018 года.

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

Для проведения анализа были получены следующие виды отчетности:

- Неаудированная сокращенная промежуточная консолидированная финансовая информация за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года
- Пояснительная записка к неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за три месяца, закончившихся 31 марта 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 02.05.2018 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 «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».
- 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 участию. Общее собрание также утвердило изменение название 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»
- По состоянию на дату подготовки настоящего отчета Эмитенту присвоены следующие кредитные рейтинги:
Fitch Ratings — ВВ/Стабильный;
- 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 п. 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг» от 02.07.2003г. №461-ІІ, по состоянию на 02 мая 2018года.



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

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Фактическое освоение		
			План	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: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 02.05.2018 г.

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

14.05.18	Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "Кселл" за январь-март 2018 года
23.04.18	30 мая 2018 года состоится годовое общее собрание акционеров АО "Кселл"
23.04.18	АО "Кселл" сообщило об изменении в составе Совета директоров
20.04.18	АО "Кселл" сообщило финансовые результаты деятельности за январь-март 2018 года
19.04.18	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
17.04.18	АО "Кселл" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 года
17.04.18	АО "Кселл" сообщило о привлечении его к административной ответственности
16.04.18	АНОНС: 20 апреля 2018 года состоится телеконференция АО "Кселл" по объявлению финансовых результатов за январь-март 2018 года
06.04.18	АО "Кселл" сообщило о привлечении его к административной ответственности
01.03.18	АО "Кселл" сообщило о привлечении его к административной ответственности
27.02.18	АО "Кселл" сообщило о привлечении его к административной ответственности
01.02.18	Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Кселл" за 2017 год
21.02.18	С 21 февраля в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELb1) АО "Кселл"
12.02.18	АО "Кселл" сообщило о продлении кредитной линии в Евразийском банке развития
02.02.18	АО "Кселл" сообщило о получении уведомления от Sonera Holding B.V. об одностороннем прекращении действия меморандума о взаимопонимании



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

26.01.18	АО "Кселл" сообщило результаты деятельности за январь–декабрь 2017 года
19.01.18	АО "Кселл" сообщило об изменении состава его акционеров, владеющих десятью и более процентами акций компании
18.01.18	АО "Кселл" сообщило о размещении трехлетних облигаций KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELB1) на сумму 4,95 млрд тенге под 11,50 % годовых
18.01.18	АО "Кселл" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года
17.01.18	АНОНС: 26 января 2018 года состоится телеконференция АО "Кселл" по объявлению финансовых результатов за январь–декабрь 2017 года
16.01.18	АО "Кселл" привлекло на KASE 16 января 4,95 млрд тенге, разместив облигации KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELB1) с доходностью к погашению 11,50 % годовых
16.01.18	Сегодня на KASE проводятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELB1) АО "Кселл"
12.01.18	/ПОВТОР/ 16 января на KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELB1) АО "Кселл"
08.01.18	АНОНС: 09 ЯНВАРЯ НА KASE СОСТОИТСЯ ВСТРЕЧА С РУКОВОДСТВОМ АО "КСЕЛЛ" В РАМКАХ МЕРОПРИЯТИЯ "ДЕНЬ ЭМИТЕНТА"
08.01.18	/ПОВТОР/ 16 января на KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELB1) АО "Кселл"
05.01.18	АНОНС: 09 ЯНВАРЯ НА KASE СОСТОИТСЯ ВСТРЕЧА С РУКОВОДСТВОМ АО "КСЕЛЛ" В РАМКАХ МЕРОПРИЯТИЯ "ДЕНЬ ЭМИТЕНТА"
05.01.18	16 января на KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELB1) АО "Кселл"
05.01.18	Облигации KZP01Y03F725 (KZ2C00004208, KCELB1) АО "Кселл" включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки с 05 января

Источник: официальный сайт KASE

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

19 января 2018 года Компания в распространенном пресс-релизе признала АО «Фридом Финанс» крупным акционером, который владеет десятью и более процентами акций Эмитента.

В начале 2018 года АО «Казактелеком» подало ходатайство о намерении приобрести 75% акций Компании. Соответствующее ходатайство АО «Казактелеком» подало в Комитет по регулированию естественных монополий, защите прав конкуренции и прав потребителей РК.

В начале февраля 2018 года Компания получила уведомление от Sonera Holding B.V. об одностороннем прекращении действия меморандума о взаимопонимании. По условиям, установленным в проспекте выпуска акций АО «Кселл» от 2012 года, данное уведомление обязывает Кселл приобрести всю долю участия Sonera Holding B.V. в ТОО «Родник Инк», которому в свою очередь принадлежит контрольный пакет акций в АО «КазТрансКом».

12 февраля 2018 года Компания сообщила о продлении кредитной линии в МФО «Евразийский Банк Развития». Советом директоров Компании было одобрено расширение кредитной линии с 26,0 млрд тенге до 32,8 млрд тенге, процентная ставка изменилась с 13% до 12% годовых.



Отдельные финансовые показатели Эмитента

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за три месяца, закончившихся 31 марта 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	3м2017	3м2018
Коэффициенты эффективности				
	RoAA ¹	7%	9%	9%
	RoAE ²	18%	23%	21%
Показатели рентабельности				
	Валовая маржа ³	39%	37%	37%
	Операционная маржа ⁴	21%	21%	20%
	Чистая маржа ⁵	9%	11%	10%
Коэффициенты ликвидности				
	Текущей ликвидности ⁶	0,48	0,67	0,86
	Срочной ликвидности ⁷	0,15	0,15	0,26
Коэффициенты платежеспособности				
	Уровень долговой нагрузки ⁸	93%	85%	89%
	Долг к Активам ⁹	39%	35%	39%

Источник: АО «Кселл», расчеты Haluk Finance

Аннуализированные показатели рентабельности среднего капитала (RoAE) уменьшились с 23% до 21%. Ключевой причиной снижения данного коэффициента послужило снижение чистой прибыли в отчетном году. Аннуализированный коэффициент рентабельности средних активов (RoAA) не изменился – 9%.

Коэффициенты рентабельности показали отрицательную динамику, за исключением валовой маржи, чей показатель не изменился за отчетный период и составил 37%. Так, операционная маржа и чистая маржа уменьшились на 1 пп, до 20% и 10%, соответственно.

Коэффициент текущей ликвидности увеличились с 0,48 до 0,86, в основном из-за существенного снижения краткосрочных обязательств (с начала года на 40%), против увеличения краткосрочных активов (с начала года на 7%). Более того, ввиду роста денежных средств и их эквивалентов, коэффициенты срочной ликвидности увеличились с 0,15 до 0,26.

Незначительное снижение балансовой стоимости долгосрочных и краткосрочных займов, а также рост собственного капитала оказали значительное влияние на уровень долговой нагрузки, который с начала года изменился с 93% до 89% по состоянию на 31 марта 2018 года.

¹ Чистый доход/Средние активы

² Чистый доход/Средний капитал

³ Валовая прибыль/Доходы

⁴ Прибыль от основной деятельности/Доходы

⁵ Чистый доход/Доходы

⁶ Оборотные активы/Краткосрочные обязательства

⁷ Денежные средства и их эквиваленты/Краткосрочные обязательства

⁸ Долгосрочные займы, краткосрочные займы/Собственный капитал

⁹ Долгосрочные займы, краткосрочные займы/Активы



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 Компании по итогам 3-х месяцев 2018 года основан на неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации за три месяца, закончившихся 31 марта 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

Сокращенный консолидированный отчет о финансовом положении, в млн тенге	31.12.2017	31.03.2018	Доля в структуре баланса	Изменения с начала года	Абсолютное изменение
Активы	180 894	180 668	100%	0%	-226
Внеоборотные активы	138 618	135 635	75%	-2%	-2 983
Основные средства	93 680	91 177	50%	-3%	-2 503
Нематериальные активы	43 061	42 063	23%	-2%	-997
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 617	2 050	1%	27%	433
Затраты на заключение договора	221	305	0%	38%	84
Денежные средства, ограниченные в использовании	39	39	0%	0%	0
Оборотные активы	42 276	45 033	25%	7%	2 757
Запасы	3 425	4 896	3%	43%	1 472
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	20 317	20 552	11%	1%	235
Предоплата по налогу на прибыль	5 064	5 239	3%	3%	175
Дебиторская задолженность связанных сторон	810	916	1%	13%	106
Денежные средства и их эквиваленты	12 660	13 429	7%	6%	770
Обязательства	105 261	101 284	56%	-4%	-3 977
Долгосрочные обязательства	18 021	48 876	27%	171%	30 855
Долгосрочные займы	12 000	43 350	24%	261%	31 350
Отложенные налоговые обязательства	4 667	4 164	2%	-11%	-503
Прочие долгосрочные обязательства	1 354	1 362	1%	1%	8
Краткосрочные обязательства	87 240	52 408	29%	-40%	-34 832
Краткосрочные займы	58 418	26 948	15%	-54%	-31 470
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	21 228	18 196	10%	-14%	-3 032
Задолженность перед связанными сторонами	1 177	1 455	1%	24%	277
Доходы будущих периодов	6 008	5 398	3%	-10%	-609
Налоги к уплате	409	411	0%	0%	2
Итого капитал	75 632	79 384	44%	5%	3 752
Акционерный капитал	33 800	33 800	19%	0%	0



Нераспределенная прибыль	41 832	45 584	25%	9%	3 752
Итого капитал и Обязательства	180 893	180 668	100%	0%	-225

Источник: АО «Кселл», расчеты Haluk Finance

Активы

По состоянию на 31 марта 2018 года, совокупная балансовая стоимость активов Компании практически не изменилась, снизившись только на 0,2 млрд тенге, до 180,7 млрд тенге. Не смотря на то, что с начала года в структуре внеоборотных активов и оборотных активов наблюдались существенные изменения, итоговые балансовые остатки внеоборотных и оборотных активов практически нивелировали друг друга и не оказали существенного влияния на совокупный балансовый остаток активов по состоянию на отчетную дату. В частности внеоборотные активы сократились на 3,0 млрд тенге или на 2%, до 135,6 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2018 года, а оборотные активы увеличились на 2,8 млрд тенге или на 7%, до 45,0 млрд тенге.

В структуре внеоборотных активов ключевыми драйверами сокращения (в абсолютном выражении) выступили следующие статьи: «Основные средства» (на 2,5 млрд тенге или на 3%, до 91,2 млрд тенге) и «Нематериальные активы» (на 1,0 млрд тенге или на 2%, до 42,1 млрд тенге). Данные снижения были частично нивелированы ростом статьи: «Долгосрочная дебиторская задолженность» (на 0,4 млрд тенге или на 27%, до 2,1 млрд тенге).

Согласно пояснительной записке к неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации по состоянию на 31 марта 2018 года первоначальная стоимость находящихся в эксплуатации полностью амортизированных основных средств и нематериальных активов составила 106,3 млрд тенге и 21,3 млрд тенге, соответственно.

Все статьи в структуре оборотных активов показали положительную динамику в сторону роста: статья «Запасы» (на 1,5 млрд тенге или на 43%, до 4,9 млрд тенге), «Денежные средства и их эквиваленты» (на 0,8 млрд тенге или на 6%, до 13,4 млрд тенге), «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность» (на 0,2 млрд тенге или на 1%, до 20,6 млрд тенге), «Предоплата по налогу на прибыль» (на 0,2 млрд тенге или на 3%, до 5,2 млрд тенге) и «Дебиторская задолженность связанных сторон» (на 0,1 млрд тенге или на 13%, до 0,9 млрд тенге).

Рост дебиторской задолженности по основной деятельности, был обусловлен большей частью увеличением остатков по дебиторской задолженности абонентов, на 2,5 млрд тенге, до 18,7 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации по состоянию на 31 марта 2018 года, резерв под обесценение дебиторской задолженности по основной деятельности вырос на 0,5 млрд тенге или на 9%, до 6,0 млрд тенге.

Более подробно об изменениях в четвертой крупной статье в структуре активов «Денежные средства и их эквиваленты» смотрите в разделе «Анализ движения денежных средств»

Обязательства

С начала отчетного года совокупная балансовая стоимость обязательств сократилась на 4,0 млрд тенге или на 4%, до 101,3 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2018 года, главным образом вследствие более значительного снижения (в абсолютном выражении) краткосрочных обязательств в сравнении с ростом долгосрочных обязательств.



По состоянию на 31 марта 2018 года долгосрочные обязательства выросли на 30,9 млрд тенге или на 171%, до 48,9 млрд тенге. Основным фактором увеличения выступила статья «Долгосрочные займы» (на 31,4 млрд тенге или на 261%, до 43,4 млрд тенге). Данный существенный рост был частично нивелирован уменьшением статьи «Отложенные налоговые обязательства» (на 0,5 млрд тенге или на 11%, до 4,2 млрд тенге). По состоянию на 31 декабря 2017 года статья «Прочие долгосрочные обязательства» увеличилась на 8 млн тенге или на 1%, до 1,4 млрд тенге, доля данной статьи в структуре баланса составляет 1%.

Краткосрочные обязательства сократились на 34,8 млрд тенге, с 87,2 млрд тенге до 52,4 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2018 года, преимущественно на фоне существенному снижению статей «Краткосрочные займы» (на 31,5 млрд тенге или на 54%, до 26,9 млрд тенге), «Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность» (на 3,0 млрд тенге или на 14%, до 18,2 млрд тенге) и «Доходы будущих периодов» (на 609 млн тенге или на 10%, до 5,4 млрд тенге). Вышеуказанные снижения были частично нивелированы статьей «Задолженность перед связанными сторонами» (на 277 млн тенге или на 24%, до 1,5 млрд тенге по состоянию на отчетную дату).

Не смотря на существенные изменения в структурах краткосрочных и долгосрочных займов, совокупная сумма займов практически не изменилась, преимущественно благодаря тому, что Эмитент продлил сроки погашения по предоставленным заимствованиям, а также разместил трехлетние облигации на сумму 5,0 млрд тенге с доходностью в 11,5%. Согласно пояснительной записке неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации по состоянию на 31 марта 2018 года, Эмитенту предстоит до конца года погасить два займа перед АО ДБ «Альфа-Банк» (непогашенный баланс в размере 6,0 млрд тенге и 4,0 млрд тенге, соответственно) и один заем перед АО «Народный Банк Казахстана» (непогашенный баланс в размере 10 млрд тенге). По состоянию на 31 марта 2018 у Компании нет залогового имущества по договорам займов. У Компании отсутствуют банковские займы в иностранной валюте.

Капитал

С начала года капитал Эмитента вырос на 1,8 млрд тенге или на 5%, до 79,4 млрд тенге, в результате роста статьи «Нераспределенная прибыль» (на 3,8 млрд тенге или на 9%, до 45,6 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 на одну простую акцию, что соответствует 87% от чистой прибыли за 12 месяцев 2017 года.

Анализ доходов и расходов

в млн тенге	3м2017	3м2018	г/г, %	Абсолютное изм-ие
Доходы	35 632	36 386	2,1%	754
Себестоимость	-22 579	-22 994	1,8%	-415
Валовая прибыль	13 053	13 392	2,6%	340
Коммерческие и маркетинговые расходы	-2 609	-2 364	-9,4%	245
Общие административные расходы	-2 985	-4 108	37,6%	-1 123
Прочие операционные доходы	299	453	51,7%	154
Прочие операционные расходы	-127	-127	0,5%	-1
Операционная прибыль	7 630	7 246	-5,0%	-384
Финансовые доходы	164	128	-21,6%	-35
Финансовые расходы	-2 847	-2 444	-14,2%	403
Прибыль до налогообложения	4 947	4 931	-0,3%	-16



Расходы по налогу на прибыль	-996	-1 178	18,3%	-182
Чистая прибыль	3 951	3 752	-5,0%	-198

Источник: АО «Кселл», расчеты Halyk Finance

За январь-март 2018 года, доходы Компании выросли на 0,8 млрд тенге или на 2,1%, до 36,2 млрд тенге. В структуре доходов, за январь-март отчетного периода, произошли следующие изменения: доход от услуг голосовой связи снизился на 1,0 млрд тенге или на 5,3%, до 18,5 млрд тенге (преимущественно на фоне снижения объема голосового трафика с 5,5 млн минут до 5,1 млн минут), доход от услуг передачи данных вырос на 0,7 млрд тенге или на 6,1%, до 11,5 млрд тенге (в основном благодаря росту трафика данных с 42,3 млн ГБ до 58,3 млн ГБ), доход от дополнительных услуг снизился на 169 млн тенге или на 7,1%, до 2,2 млрд тенге (в основном ввиду внедрения новых ОТТ услуг) и прочие виды дохода выросли на 1,3 млрд тенге или на 45,9%, до 4,1 млрд тенге (большой частью по причине увеличения продаж телефонов).

В млн тенге, кроме процентных соотношений	3м2018	Доля в структуре дохода, %	3м2017	Доля в структуре дохода, %
Услуги голосовой связи	18 520	50,9	19 563	54,9
Услуги передачи данных	11 514	31,6	10 849	30,4
Дополнительные услуги	2 215	6,1	2 384	6,7
Прочие виды дохода	4 137	11,4	2 836	8,0
Общий доход	36 386	100	35 632	100

Источник: АО «Кселл», расчеты Halyk Finance

За рассматриваемый период себестоимость Эмитента выросла на 0,4 млрд тенге или на 1,8%, до 23,0 млрд тенге, в основном, из-за увеличения себестоимости проданных устройств, данное увеличение было частично нивелировано снижением расходов на интерконнект¹⁰. Таким образом, в силу существенного роста доходов (в абсолютном выражении) на ростом себестоимости, валовая прибыль Эмитента достигла 13,4 млрд тенге, что на 0,3 млрд тенге или на 2,6% в годовом выражении больше аналогичного периода прошлого года.

В отчетном периоде коммерческие и маркетинговые расходы снизились на 0,2 млрд тенге или на 9,4%, до 2,4 млрд тенге, главным образом ввиду сокращения расходов на персонал. За первые 3 месяца 2018 года, общие и административные расходы выросли на 1,1 млрд тенге или на 37,6%, до 4,1 млрд тенге, большей частью по причине роста расходов на покрытие безнадёжных долгов. Прочий доход от основной деятельности увеличился на 0,2 млрд тенге или на 51,7%, до 0,5 млрд, прочий расход от основной деятельности практически не изменился – 0,1 млрд тенге. Таким образом, операционная прибыль за январь-март 2018 года сократилась на 0,4 млрд тенге или на 5,0%, до 7,2 млрд тенге.

За отчетный период 2018 года, финансовые доходы сократились на 35 млн тенге или на 21,6%, до 0,1 млрд тенге, а финансовые расходы на 0,4 млрд тенге или на 14,2%, до 2,4 млрд тенге. Расходы по подоходному налогу составили 1,2 млрд тенге в 1 квартале 2018 года, увеличившись на 0,2 млрд тенге. Таким образом, чистая прибыль Компании за первый квартал 2018 года составила 3,8 млрд тенге, что на 0,2 млрд тенге или на 5,0% ниже показателя за аналогичный период прошлого года. Снижение прибыли Эмитента произошло преимущественно на фоне роста общих и административных расходов.

¹⁰ Метод предоставления видеослужб через Интернет



Анализ движения денежных средств

Консолидированный отчет о движении денежных средств, млн тенге	3м2017	3м2018
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	6 597	5 586
Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	-4 849	-4 083
Чистая сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности	-	- 630
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	1 748	873
Влияние изменений курса иностранной валюты на остаток денежных средств и их эквивалентов в иностранной валюте	-181	-103
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	8 477	12 660
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	10 044	13 430

Источник: АО «Кселл»

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты увеличились на 0,8 млрд тенге или на 6%, до 13,4 млрд тенге. Денежная составляющая данного увеличения была представлена на сумму 873 млн тенге, в то время как оставшиеся 103 млн тенге представляли отрицательное (неденежное) влияние курса иностранных валют. Основной причиной чистого увеличения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил чистый денежный приток от операционной деятельности Эмитента.

Чистый денежный приток от операционной деятельности Эмитента, сложившийся за 3 месяца 2018 года на сумму 5,6 млрд тенге был обусловлен большей частью денежным притоком от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале. В частности, движение денежных средств до изменений в оборотном капитале в отчетном периоде составило 12,3 млрд тенге, которые было частично нивелировано денежным оттоком в изменениях в оборотном капитале на сумму 5,0 млрд тенге, а также процентами, уплаченными на сумму 2,1 млрд тенге.

В рамках движения денежных средств от инвестиционной деятельности существенные денежные оттоки были направлены на капитальные затраты (покупка основных средств и нематериальных активов) в размере 4,1 млрд тенге.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам 3 месяцев 2017 года Эмитент сформировал чистый денежный отток на сумму 0,6 млрд тенге. Данный денежный отток сформировался на фоне поступившего денежного притока по банковским займам в размере 6,4 млрд тенге и по выпущенным облигациям на сумму 5,0 млрд тенге. Данные притоки были частично нивелированы денежным оттоком на погашение займов в размере 12,0 млрд тенге.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом.

Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

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

Шэймерден Е.В.

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
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	15.07.2018
Период погашения	16.01.21 – 30.01.21

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 31 мая 2018 года