

**Акт проверки финансового состояния
АО «KCELL»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 31.03.2019 г.**

Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.

г. Алматы

Май 2019 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) АО «KCELL» (далее Эмитент), представляет следующую информацию.

| | |
|--|---|
| Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента: | Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 марта 2019 года. |
| Коротко об Эмитенте:  | Акционерное общество «Kcell» основанная в 1998 году предоставляет услуги сотовой связи и является лидирующим оператором на телекоммуникационном рынке Казахстана. Компания оказывает услуги связи в стандарте GSM (900/1800), UMTS/WCDMA (2100 МГц), LTE(4G), LTE Advanced (700/800 МГц и 1700/1800 МГц). По состоянию на 01.01.2019 крупными акционерами являются АО «Казахтелеком»-75%, АО "Райффайзенбанк" (номинальный держатель) -11,14%, АО "Фридом Финанс" – 5,8%. |
| Рейтинги кредитоспособности | Fitch Ratings: ВВ/стабильный/A+(kaz) (26.12.2017) |

| | |
|---|---|
| Характеристики | Первый выпуск облигаций в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00004208 (торговый код – KCELLb1) |
| Вид облигаций | Именные купонные, без обеспечения, |
| Купонная ставка | 11,5%, фиксированная |
| Срок обращения | 3 года |
| Ближайшие даты выплат купона | 16.07.2019 г., 16.01.2020 |
| Номинальная стоимость одной облигаций | 1 000 KZT |
| Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска | 30 000 000 шт./ 30 000 000 000 KZT |
| Число облигаций в обращении | 21 754 000 шт. |
| Общий объем облигационной программы | 50 000 000 000 KZT |
| Дата регистрации выпуска | 12.12.2017 г. |
| Дата начала обращения | 16.01.2018 г. |
| Дата открытия торгов | 21.02.2018 г. |

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

АО «KCELL» является дочерней организацией, материнской компанией которой, является АО «Казахтелеком».

Общие ликвидные активы составляют приблизительно 16% от общих активов или 29 488 млн. тенге.

Согласно условиям выпуска в текущем году Эмитенту необходимо затратить на выплату купонного вознаграждения около 1 251 млн. тенге.

Без учета единовременных расходов, связанных с выплатой штрафа в размере 14 552 млн. тенге имели бы значения сравнимые с результатами 1 квартала 2018 года.

Мы полагаем, что эмитент сможет обслуживать свои обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 31 марта 2019 года ухудшение финансовых показателей эмитента является единовременным и финансовое состояние эмитента

| <p>Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p> | <p>Результат проверки</p> |
|--|---|
| <p>Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</p> | <p>Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.</p> |
| <p>Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</p> | <p>Деньги, полученные от размещения облигаций, направлены на рефинансирование финансовых обязательств, расширение сетей, зоны покрытия улучшение качества услуг. Эмитент подтверждает, что выполнил свои обязательства по освоению денежных средств, установленных в проспекте выпуска облигаций.</p> |
| <p>Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</p> | <p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p> |
| <p>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p> | <p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p> |
| <p>Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом</p> | <p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p> |

выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

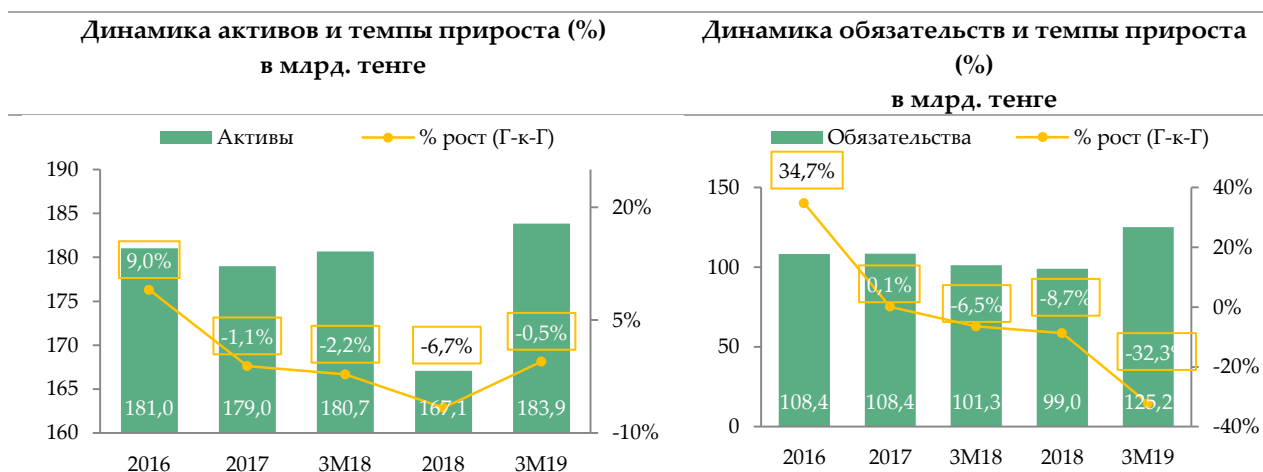
Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 марта 2019 года (неаудированная) с пояснительной запиской;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2018 года (аудированная).

Финансовые показатели эмитента

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Активы

С начала года общие активы увеличились на 10% и на 31 марта 2019 года составили 183 851 млн. тенге. При этом долгосрочные активы увеличились на 13,6% или 17 986 млн. тенге, а краткосрочные активы уменьшились на 3,5% или 1 208 млн. тенге.

Основной вклад в рост долгосрочных активов внесла статья «Право пользования активами» в сумме 23 301 млн. тенге (доля в активах 12,7%) в сравнении с нулевым значением в начале года. Произошло снижение доли основных средств с 48,5% до 46,5% и нематериальных активов с 22,2% до 21,2%.

Краткосрочные активы снизились на счет уменьшения запасов (- 1 782 млн. тенге или 37,7%, доля в активах 18%). Основная статья краткосрочных активов «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность» выросла

незначительно, в основном за счет «Предоплаты по прочим налогам», на 0,7% до 22 730 млн. тенге, что составило 12,4% общей стоимости активов,

Рост произошел по статье «Денежные средства и их эквиваленты» (+729 млн. тенге, более +12,1%) до 6 758 млн. тенге, что составляет 3,7% активов.

В пояснительной записке раскрыта структура только дебиторской задолженности.

Обязательства

Общие обязательства увеличились на 26,4% и на 31 марта 2019 года составили 125 177 млн. тенге (доля в активах 68,1%).

Краткосрочные обязательства уменьшились на 33 698 млн. тенге или -41,5% и составили 47 497 млн. тенге или 25,8% баланса. Долгосрочные обязательства выросли на 59 878 млн. тенге или в 3,4 раза и составили 77 680 млн. тенге или 42,3% баланса.

Снижение краткосрочных обязательств произошло за счет уменьшения по статье «Займы» (-46 272 млн. тенге, -89,4%). Краткосрочные займы составляют 79% от общей суммы займов. В тоже время выросла «Кредиторская задолженность по основной деятельности» на 10 371 млн. тенге и составляет 15,4% от активов и 22,7% от всех обязательств. Отметим, что около 50% задолженности выражено в долларах США.

Рост долгосрочных обязательств произошел за счет роста по статье «Займы» (+39 814 млн. тенге, рост в 2,6 раза), что вероятно связано, переучетом краткосрочных займов.

Облигации

В структуру долгосрочных займов входят выпущенные трехлетние облигации. Согласно аудированному годовому отчету по состоянию на 31 декабря 2018 года их стоимость составляла 21,8 млрд. тенге. Купонная ставка по ним составляет 11,5%.

25 января 2019 года Эмитентом выплачено купонное вознаграждение по размещенным на эту дату облигациям в сумме 284,6 млн. тенге.

28 февраля 2019 года на Казахстанской фондовой бирже дополнительно было размещено 16 804 000 облигаций.

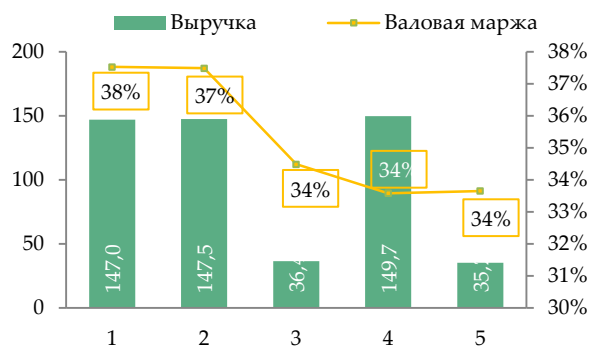
Предстоящие в июле 2019 года выплаты по облигациям составляют около 1,2 млрд. тенге.

Капитал

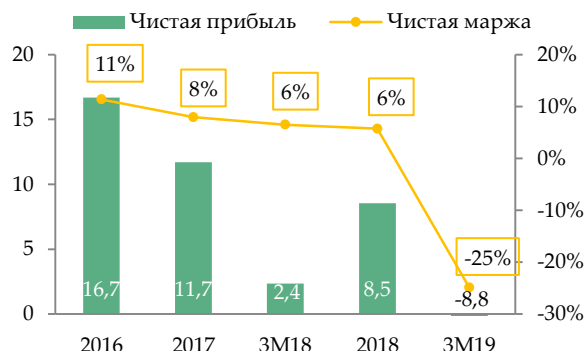
Собственный капитал Эмитента в 1-м квартале 2019 года уменьшился на 9 401 млн. тенге или 13,8% и составил 58 674 млн. тенге (31,9% баланса) в результате снижения нераспределенной прибыли на эту же сумму, составившей 24 874 млн. тенге.

Согласно, пресс-релизу Эмитента от 15 марта 2019 года, общая сумма рекомендованных Советом директоров дивидендов по итогам 2018 года составляет 5 972 млн KZT или 29,86 тенге на одну простую акцию или глобальную депозитарную расписку (ГДР), что соответствует 70% от чистой прибыли за этот год.

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млн. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка в 1 квартале 2019 года составила 35 180 млн. тенге, что на 3,3% меньше, чем за аналогичный период предыдущего года из-за снижения продаж мобильных устройств, вследствие недостаточного количества запасов. Выручка получена за счет предоставления услуг голосовой связи, передачи данных, реализации мобильных устройств и дополнительных услуг.

Себестоимость реализации товаров и услуг за этот же период уменьшилась на 2,1% до 23 341 млн. тенге. Основной причиной этого, согласно пресс-релизу, стало снижение продаж телефонов и, также, снижение расходов на аренду в связи с применением МСФО16, что, в свою очередь, было нивелировано увеличением расходов по амортизации.

В результате валовая прибыль уменьшилась до 11 838 млн. тенге с 12 547 млн. тенге годом ранее.

Общие и административные расходы возросли на 339,5% г/г до 18 056 млн. тенге вследствие признания штрафа по расторжению Соглашения о совместном использовании сети с ТОО «Кар-Тел» в размере 14 552 млн. тенге, который был учтен как единовременный расход. В результате операционный убыток составил -8 275 млн. тенге против дохода 5 934 млн. тенге годом ранее.

Нетто финансовые расходы в 1 квартале 2019 года несколько сократились до 2 146 млн. тенге (-7,8% г/г).

Вышеупомянутые причины повлияли на итоговый совокупный убыток компании в 1 квартале 2019 года, который составил -8 751 млн. тенге, против дохода 2 359 млн. тенге за аналогичный период прошлого года.

Риски

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономически и финансовым рискам, присущим в стране с развивающимся рынком.

Кроме того, волатильность нефти на мировых рынках и обесценение национальной валюты приводят к увеличению уровня неопределенности для осуществления своей деятельности и влияют на деятельность всех хозяйствующих субъектов в РК.

Специфика деятельности Эмитента, которая связана с предоставлением услуг связи, что в свою очередь, связано с количеством и качеством клиентов, их платежеспособностью, эффективности тарифной политики.

Существенная роль, влияющая на деятельность Эмитента, принадлежит АО «Казахтелеком», который в апреле 2019 года приобрел 75-ти процентный пакет акций компании.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «KCELL»

| | | 2016 | 2017 неауд | 3М18 | 2018 неауд | 3М19 |
|---------------|---|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| 3.1. | Коэффициенты рентабельности DuPont | | | | | |
| 3.1.1. | Налоговое бремя | 0,73 | 0,58 | 0,65 | 0,70 | 0,84 |
| 3.1.2. | Долговое бремя | 0,76 | 0,69 | 0,65 | 0,58 | 1,25 |
| 3.1.3. | Операционная рентабельность | 0,20 | 0,20 | 0,15 | 0,14 | 0,32 |
| 3.1.4. | Оборачиваемость активов | 0,85 | 0,82 | 1,07 | 0,87 | 1,03 |
| 3.1.5. | Коэффициент левиреджа | 2,27 | 2,51 | 2,34 | 2,50 | 2,64 |
| 3.1.6. | Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE) | 0,22 | 0,16 | 0,16 | 0,12 | 0,92 |
| 3.2. | Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| 3.2.1. | Коэффициент текущей ликвидности | 0,45 | 0,45 | 0,86 | 0,42 | 0,70 |
| 3.2.2. | Коэффициент быстрой ликвидности | 0,41 | 0,41 | 0,77 | 0,36 | 0,64 |
| 3.2.3. | Коэффициент мгновенной ликвидности | 0,09 | 0,14 | 0,26 | 0,07 | 0,14 |
| 3.3. | Коэффициенты долговой нагрузки | | | | | |
| 3.3.1. | Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации | 0,10 | 0,15 | 0,35 | 0,18 | 0,48 |
| 3.3.2. | Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации | 0,47 | 0,50 | 0,47 | 0,49 | 0,51 |
| 3.4. | Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга | | | | | |
| 3.4.1. | Коэффициент покрытия процентов EBITDA | 1,5 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | |

Источник: расчеты BCC Invest

Финансовые коэффициенты рентабельности долга и ликвидности показали в 1-м квартале 2019 года рост, что является положительным фактором деятельности.

Ввиду отрицательного значения дохода коэффициент покрытия долга не указан.

Заключение по результатам анализа

АО «KCELL» является дочерней организацией, материнской компанией которой, является АО «Казахтелеком».

За 3 месяца 2019 года эмитент понес убытки 8 751 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 2 359 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года.

Без учета единовременных расходов, связанных с выплатой штрафа в размере 14 552 млн. тенге имели бы значения сравнимые с результатами 1 квартала 2018 года.

Рентабельность среднего собственного капитала составляет 0,92%. Общие ликвидные активы составляют приблизительно 16% от общих активов или 29 488 млн. тенге.

По состоянию на 31 марта 2019 года общие привлеченные средства составляли 60 260 млн. тенге (займы), включая около 21 754 млн. тенге (выпущенные долговые ценные бумаги). Основная часть займов является долгосрочной, выпущенные долговые ценные бумаги погашаются в январе в 2021 года.

Согласно условиям выпуска в текущем году Эмитенту необходимо затратить на выплату купонного вознаграждения около 2,5 млрд. тенге.

Мы полагаем, что эмитент сможет обслуживать свои обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 31 марта 2019 года ухудшение финансовых показателей эмитента является единовременным и финансовое состояние эмитента последующие периоды стабилизируется.

В основе расчетов использованы данные Баланса и ОПУ (таблицы ниже)

Отчет о финансовом положении АО «KCELL»

| млн. тенге | | | | | | | |
|---|----------|----------|--------|----------|--------|--------------|--------|
| Наименование статьи | 2016 ауд | 2017 ауд | 1кв18 | 2018 ауд | 1кв19 | 1кв19-к-2018 | |
| Активы | | | | | | | |
| Внеоборотные активы | | | | | | | |
| Основные средства | 95 322 | 93 680 | 91 177 | 88 676 | 85 518 | -3 158 | -3,6% |
| Нематериальные активы | 42 842 | 43 061 | 42 063 | 40 606 | 39 062 | -1 544 | -3,8% |
| Право пользования активами | | | | | 23 301 | 23 301 | |
| Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность | 1 163 | 1 617 | 2 050 | 3 010 | 2 080 | -930 | -30,9% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 86 | 39 | 39 | 37 | 37 | 0 | 0,0% |
| Затраты на заключение договора | | 221 | 305 | 389 | 377 | -12 | -3,0% |
| Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки | | | | | | | |
| Финансовые активы, удерживаемые до погашения | | | | | | | |
| Прочие долгосрочные финансовые | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| активы | | | | | | | |
| Инвестиции, учитываемые методом долевого участия | | | | | | | |
| Инвестиционное имущество | | | | | | | |
| Биологические активы | | | | | | | |
| Разведочные и оценочные активы | | | | | | | |
| Отложенные налоговые активы | | | | | 328 | 328 | |
| Прочие долгосрочные активы | | | | | | | |
| Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи | | | | | | | |
| Производные финансовые инструменты | | | | | | | |
| Итого внеоборотные активы | 139 413 | 138 618 | 135 635 | 132 717 | 150 703 | 17 986 | 13,6% |
| Оборотные активы | | | | | | | |
| Запасы | 3 587 | 3 425 | 4 896 | 4 728 | 2 946 | -1 782 | -37,7% |
| Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность | 18 239 | 20 317 | 20 552 | 22 581 | 22 730 | 149 | 0,7% |
| Предоплата по налогу на прибыль | 10 576 | 3 148 | 5 239 | | | 0 | |
| Дебиторская задолженность связанных сторон | 739 | 810 | 916 | 1 018 | 714 | -304 | -29,8% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 8 477 | 12 660 | 13 429 | 6 029 | 6 758 | 729 | 12,1% |
| Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи | | | | | | | |
| Производные финансовые инструменты | | | | | | | |
| Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки | | | | | | | |
| Финансовые активы, удерживаемые до погашения | | | | | | | |
| Прочие краткосрочные финансовые активы | | | | | | | |
| Прочие краткосрочные активы | | | | | | | |
| Итого оборотные активы | 41 617 | 40 360 | 45 033 | 34 356 | 33 148 | -1 208 | -3,5% |
| Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи | | | | | | | |
| ИТОГО АКТИВЫ | 181 031 | 178 978 | 180 668 | 167 073 | 183 851 | 16 779 | 10,0% |
| Капитал | | | | | | | |
| Уставный (акционерный) капитал | 33 800 | 33 800 | 33 800 | 33 800 | 33 800 | 0 | 0,0% |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 38 880 | 36 739 | 45 584 | 34 275 | 24 874 | -9 401 | -27,4% |
| Эмиссионный доход | | | | | | | |
| Выкупленные собственные долевыe инструменты | | | | | | | |
| Резервы | | | | | | | |
| Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414) | 72 680 | 70 539 | 79 384 | 68 075 | 58 674 | -9 401 | -13,8% |
| Доля неконтролирующих собственников | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Итого капитал | 72 680 | 70 539 | 79 384 | 68 075 | 58 674 | -9 401 | -13,8% |
| Обязательства | | | | | | | |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | | |
| Отложенные налоговые обязательства | 6 012 | 4 667 | 4 164 | 1 504 | | -1 504 | |
| Прочие долгосрочные обязательства | 1 285 | 1 355 | 1 362 | 1 362 | 1 362 | 0 | 0,0% |
| Долгосрочные обязательства по аренде | | | | | 21 568 | 21 568 | |
| Займы | 8 000 | 12 000 | 43 350 | 14 936 | 54 750 | 39 814 | 266,6% |
| Производные финансовые инструменты | | | | | | | |
| Прочие долгосрочные финансовые обязательства | | | | | | 0 | |
| Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность | | | | | | | |
| Долгосрочные резервы | | | | | | | |
| Итого долгосрочные обязательства | 15 298 | 18 022 | 48 876 | 17 802 | 77 680 | 59 878 | 336,4% |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | | |
| Займы | 57 415 | 58 418 | 26 948 | 51 783 | 5 510 | -46 272 | -89,4% |
| Краткосрочные обязательства по аренде | | | | | 2 800 | | |
| Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность | 26 953 | 24 405 | 18 196 | 18 000 | 28 372 | 10 371 | 57,6% |
| Задолженность перед связанными сторонами | 1 526 | 1 177 | 1 455 | 675 | 2 235 | 1 561 | 231,3% |
| Доходы будущих периодов | 6 760 | 6 008 | 5 398 | 7 298 | 6 291 | -1 006 | -13,8% |
| Налог на прибыль к уплате | | | | 1 854 | 442 | -1 412 | -76,2% |
| Налог к уплате | 401 | 409 | 411 | 1 586 | 1 847 | 261 | 16,5% |
| Вознаграждения работникам | | | | | | | |
| Прочие краткосрочные финансовые обязательства | | | | | | | |
| Краткосрочные резервы | | | | | | | |
| Прочие краткосрочные обязательства | | | | | | | |
| Итого краткосрочные обязательства | 93 053 | 90 417 | 52 408 | 81 195 | 47 497 | -33 698 | -41,5% |
| Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи | | | | | | | |
| Итого обязательства | 108 351 | 108 438 | 101 284 | 98 997 | 125 177 | 26 179 | 26,4% |
| ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 181 031 | 178 978 | 180 668 | 167 073 | 183 851 | 16 779 | 10,0% |

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках АО «KCELL»

| млн. тенге | | | | | | |
|---------------------|----------|------------------------|-------|-------------|-------|-------------------|
| Наименование статьи | 2016 ауд | 2017 ауд (пересчет) | 1кв18 | 2018 ауд | 1кв19 | 1кв19- к-1кв18 |

| | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Выручка | 147 037 | 147 474 | 36 386 | 149 701 | 35 180 | -3,3% |
| Себестоимость продаж | -91 866 | -92 194 | -23 839 | -99 431 | -23 341 | -2,1% |
| Валовая прибыль | 55 171 | 55 281 | 12 547 | 50 269 | 11 838 | -5,6% |
| Коммерческие и маркетинговые расходы | -10 988 | -10 388 | -2 364 | -9 805 | -2 120 | -10,3% |
| Общие и административные расходы | -14 150 | -15 561 | -4 575 | -19 227 | -18 086 | 295,4% |
| Прочие операционные доходы | 2 872 | 1 028 | 453 | 1 010 | 251 | -44,5% |
| Прочие операционные расходы | -1 864 | -618 | -127 | -1 192 | -159 | 24,9% |
| Операционная прибыль (убыток) | 31 041 | 29 741 | 5 934 | 21 055 | -8 275 | -239,4% |
| Финансовые доходы | 2 651 | 957 | 128 | 1 103 | 1 040 | 710,2% |
| Финансовые расходы | -10 936 | -10 377 | -2 444 | -9 894 | -3 186 | 30,4% |
| Доля организации в прибыли (убытке) ассоциированных организаций и совместной деятельности, учитываемых по методу долевого участия | | | | | | |
| Прочие неоперационные доходы | | | | | | |
| Прочие неоперационные расходы | | | | | | |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 22 756 | 20 321 | 3 619 | 12 263 | -10 421 | -388,0% |
| Расходы по налогу на прибыль | -6 073 | -8 622 | -1 260 | -3 732 | 1 670 | -232,6% |
| Прибыль и общий совокупный доход за период | 16 684 | 11 699 | 2 359 | 8 531 | -8 751 | |
| Базовая и разводненная прибыль на акцию (тенге) | 83,42 | 58,50 | 11,80 | 42,66 | -43,76 | |

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «KCELL»

| млн. тенге | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------|-------------|--------|
| Наименование статьи | 2016 ауд | 2017 ауд | 1кв18 | 2018 ауд | 1кв19 |
| Денежные потоки от операционной деятельности | | | | | |
| (Убыток)/прибыль за период | 16 684 | 11 699 | 2 359 | 8 531 | -8 751 |
| С корректировкой на: | | | | | |
| Амортизацию основных средств | 17 192 | 17 384 | 4 702 | 18 874 | 5 399 |
| Амортизацию нематериальных активов | 7 037 | 5 762 | 1 451 | 7 758 | 2 348 |
| Налог на прибыль | -4 474 | 4 292 | -678 | 1 668 | -281 |
| Чистый убыток/прибыль от сделок с иностранной валютой | -1 207 | 108 | -50 | 420 | -5 |
| Доходы по процентам | -1 317 | -723 | -117 | -781 | -1 033 |
| Расходы по процентам | 10 283 | 10 104 | 2 330 | 9 721 | 3 163 |
| Обесценение дебиторской задолженности по основной деятельности | 1 091 | 966 | 939 | 1 981 | 450 |
| Обесценение и убыток от выбытия основных средств | 10 | | | | |
| Прочие начисления/(сторнирование) обесценения | | | | | |
| Прочие доходы | | | | | |

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Нереализованные расходы по операциям в иностранной валюте | | | | | |
| Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала | 45 299 | 49 594 | 10 936 | 48 172 | 1 289 |
| <i>Изменения в оборотном капитале и прочих балансах:</i> | | | | | |
| Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность | -4 679 | -4 332 | -1 006 | -4 350 | -700 |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | -766 | -454 | -433 | -1 393 | 930 |
| Дебиторская задолженность связанных сторон | 41 | -72 | -106 | -208 | 304 |
| Запасы | -528 | 162 | -1 472 | -1 303 | 1 782 |
| Налоги к уплате | -534 | 9 | 442 | 1 177 | 261 |
| Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность | 2 031 | -508 | -336 | -6 886 | 14 235 |
| Обязательства по аренде | | | | | -1 425 |
| Задолженность перед связанными сторонами | 310 | -348 | 277 | -503 | 1 561 |
| Доходы будущих периодов | -1 638 | -752 | -609 | 1 290 | -1 006 |
| Затраты на заключение договора | | -118 | -84 | -168 | 12 |
| Прочие | 59 | 48 | | 2 | |
| Денежные средства от операционной деятельности | 39 595 | 43 230 | 7 609 | 35 830 | 17 242 |
| Налоги уплаченные | | | | | -2 801 |
| Проценты уплаченные | -10 364 | -10 470 | -2 140 | -9 041 | -1 913 |
| Проценты полученные | 1 316 | 723 | 117 | 781 | 350 |
| Чистое поступление / расходование денежных средств от операционной деятельности | 30 547 | 33 483 | 5 586 | 27 571 | 12 879 |
| Денежные потоки от инвестиционной деятельности | | | | | |
| Приобретение основных средств | -15 091 | -18 951 | -3 521 | -12 460 | -4 350 |
| Приобретение нематериальных активов | -28 858 | -3 633 | -563 | -6 791 | -1 703 |
| Поступление денежных средств от приобретения дочерней компании | 109 | | | | |
| Дивиденды полученные | | | | | |
| Чистое сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности | -43 840 | -22 584 | -4 083 | -19 251 | -6 053 |
| Денежные потоки от финансовой деятельности | | | | | |
| Поступления банковских займов | 33 000 | 48 000 | 6 420 | 26 840 | 5 000 |
| Поступления от выпущенных облигаций | | | 4 950 | 4 950 | 16 804 |
| Погашение займов | -18 000 | -43 000 | -12 000 | -35 210 | -27 884 |
| Дивиденды выплаченные | -23 316 | -11 678 | | -11 678 | |
| Приобретение инвестиций в дочерние компании | -2 185 | | | | |
| Поступления от выпуска долговых ценных бумаг | | | | | |
| Погашения долговых ценных бумаг | | | | | |
| Выкуп выпущенных еврооблигаций | | | | | |
| Чистое сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности | -10 501 | -6 678 | -630 | -15 098 | -6 080 |
| | | | | | |
| Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах | -23 794 | 4 221 | 873 | -6 779 | 746 |

| | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Влияние изменений курса иностранной валюты на остаток денежных средств и их эквивалентов в иностранной валюте | 682 | -38 | -103 | 148 | -16 |
| Денежные средства и их эквиваленты, начало | 31 589 | 8 477 | 12 660 | 12 660 | 6 029 |
| Денежные средства и их эквиваленты, конец | 8 477 | 12 660 | 13 429 | 6 029 | 6 758 |

Источник: финансовая отчетность эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)

/KASE, 14.05.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 14 мая 2019 года следующего содержания:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, доводит до сведения своих акционеров и инвесторов информацию о заключении 8 мая 2019 года договора банковского займа в размере 10 миллиардов тенге в рамках утвержденного Соглашения о срочной кредитной линии между АО "Кселл" и АО "Народный Банк Казахстана" от 24 сентября 2013 года. Дата получения займа – 13 мая 2019 года, срок займа – до 12 мая 2022 года, ставка вознаграждения – 11% в год.

Погашение основного долга будет произведено единовременным платежом в дату окончания срока займа

/KASE, 30.04.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 30 апреля 2019 года следующего содержания:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, информирует своих акционеров и инвесторов о том, что 24 апреля 2019 года, Совет директоров Компании одобрил заключение дополнительного соглашения к действующему Соглашению о срочной кредитной линии от 24 сентября 2013 года между АО "Кселл" и АО "Народный Банк Казахстана" по вопросам снижения ставки вознаграждения, продления периода доступности кредитной линии на 1 год до 2 июля 2020 года, а так же установления следующих финансовых ковенантов:

- поддержание коэффициента "чистый долг/ЕБИТДА" на уровне не более 3,0
 - поддержание коэффициента "капитал/итого активы" не менее 0,2
 - процентное покрытие в отношении любого соответствующего периода в размере не менее 2:1
- Данная сделка относится к крупным сделкам в соответствии с законодательством Республики Казахстан, так как потенциальная задолженность перед АО "Народный Банк Казахстана" может составить более 25 процентов от размера балансовой стоимости активов Компании.

/KASE, 29.04.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 29 апреля 2019 года следующего содержания:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее Kcell или Компания) (LSE, KASE: KCEL), ведущий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, уведомляет, что Совет директоров Компании утвердил следующий состав Комитетов Совета директоров АО "Кселл".

Комитет по вопросам стратегического планирования:

1. Махат Рашит Мукарамович (независимый директор), Председатель Комитета;

2. Есекеев Куанышбек Бахытбекович (представитель акционера АО "Казахтелеком");
3. Турлов Тимур Русланович (представитель акционера АО "Фридом Финанс");
4. Буянов Алексей Николаевич (независимый директор).

Комитет по вопросам внутреннего аудита:

1. Инкарбекова Динара Жолшыбековна (независимый директор), Председатель Комитета;
2. Есекеев Куанышбек Бахытбекович (представитель акционера АО "Казахтелеком");
3. Турлов Тимур Русланович (представитель акционера АО "Фридом Финанс").

Комитет по вопросам кадров и вознаграждений:

1. Махат Рашит Мукарамович (независимый директор), Председатель Комитета;
2. Кусаинов Ерулан Айташович (представитель акционера АО "Казахтелеком");
3. Турлов Тимур Русланович (представитель акционера АО "Фридом Финанс");
4. Буянов Алексей Николаевич (независимый директор).

Комитет по вопросам устойчивого развития:

1. Попов Владимир Геннадьевич (независимый директор), Председатель Комитета;
2. Кусаинов Ерулан Айташович (представитель акционера АО "Казахтелеком");
3. Буянов Алексей Николаевич (независимый директор).

/KASE, 16.04.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 15 апреля 2019 года следующего содержания:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, информирует о получении письменного уведомления (далее – Уведомление) от ТОО "Кар-Тел" о прекращении сотрудничества в рамках Соглашения о совместном использовании сети в Казахстане от 29 августа 2016 года (далее – Соглашение).

Данное уведомление, связанное с приобретением АО "Казахтелеком" 75 процентов акций АО "Кселл", прекращает действие Соглашения и накладывает на Kcell обязательство по выплате **штрафа в размере 14,5 млрд тенге**. Указанная сумма штрафа подлежит выплате в течение 30 календарных дней после получения счета.

Стороны будут согласовывать период выхода из Соглашения в рабочем порядке.

/KASE, 15.03.19/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" ("Кселл" или "Компания", LSE, KASE: KCEL), лидер телекоммуникационного рынка Казахстана, извещает о том, что Совет Директоров Компании рекомендовал Годовому общему собранию акционеров (ГОСА) выплату годового дивиденда по результатам 2018 года в размере 5 972 млн. тенге, или 29,86 тенге на одну простую акцию или глобальную депозитарную расписку (ГДР). Это соответствует 70 процентам от чистого дохода Компании за двенадцать месяцев, завершившихся 31 декабря 2018 года.

Предлагаемая дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, – первое воскресенье после даты проведения ГОСА (00:00 по времени Алматы). Предлагаемая дата начала выплаты дивидендов – следующий рабочий день после даты фиксации списка акционеров, имеющих право на получение дивидендов, и в течение восьмидесяти дней.

Сумма дивиденда, предлагаемая дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, и предлагаемая дата начала выплаты дивидендов подлежат утверждению акционерами Кселл на ГОСА.

О дате и времени проведения ГОСА будет сообщено дополнительно, после принятия соответствующего решения Советом Директоров Компании.

/KASE, 14.03.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "Совет директоров Компании принял решение продлить действующий кредитный договор с МФО "Евразийский Банк Развития" до 20 мая 2024 года, увеличить лимит кредитной линии до 34 миллиардов тенге и снизить процентную ставку по займам в рамках кредитной линии до 11,5%".

/KASE, 28.02.19/ – Сегодня в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZ2C00004208 (KCELB1, 1 000 тенге, 30,0 млрд тенге; 16.01.18-16.01.21; полугодовой купон 11,50 % годовых, 30/360) АО "Кселл" (Алматы).

Ниже приводятся параметры спроса и результаты специализированных торгов.

РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ:

Объем удовлетворенных заявок, облигаций: 16 804 000

Объем удовлетворенных заявок, тенге: 17 024 647 722,7

Число удовлетворенных заявок: 14

Число участников, заявки которых

удовлетворены: 6

Объем удовлетворенных заявок, % от плана: 112,0

Доходность облигаций к погашению 11,5000

для покупателя, % годовых:

Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) сделки по данному размещению к моменту окончания расчетов по результатам торгов исполнены и удовлетворены в полном объеме.

/KASE, 05.02.19/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз от 05 февраля 2019 года следующего содержания:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее Kcell или компания) (LSE, KASE: KCEL), ведущий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, уведомляет об открытии АО "Кселл" кредитной линии в ДЮ АО Банк ВТБ (Казахстан) в размере 5 млрд. тенге, сроком на 12 месяцев для пополнения оборотных средств, включая рефинансирование задолженности из других банков второго уровня, с уплатой вознаграждения в размере 10,9% годовых. Единовременная комиссия за организацию составляет 0,25%.

/KASE, 29.01.19/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее Kcell или компания) (LSE, KASE: KCEL), ведущий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, объявляет, что 28 января 2019 года Совет директоров компании принял решение назначить Каспарса Кукелиса на должность главного исполнительного директора АО "Кселл". Решение вступает в силу с 29 января 2019 года.

/KASE, 29.01.19/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз следующего

содержания:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, доводит до сведения своих акционеров и инвесторов информацию о том, что 25 января 2019 года было выплачено купонное вознаграждение держателям облигаций НИИ KZP01Y03F725 (ISIN KZ2C00004208, официальный список основной площадки KASE, категория "Облигации", KCELB1).

На дату фиксации реестра (15 января 2019 года) было размещено 4 950 000 (четыре миллиона девятьсот пятьдесят тысяч) облигаций, номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) тенге, с купонной ставкой 11.5 процентов, общая сумма выплаты по купонному вознаграждению составила 284 625 000 (двести восемьдесят четыре миллиона шестьсот двадцать пять тысяч) тенге.

Выплата состоялась в соответствии со всеми условиями Проспекта выпуска облигаций Компании.

/KASE, 29.01.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 25 января 2019 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00004208 (основная площадка KASE, категория "облигации", KCELB1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 284 625 000,00 тенге.

/KASE, 25.01.19/ – Эмитент сообщил KASE об итогах внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 25 января 2019 года:

1. Прекратить полномочия членов Совета директоров АО "Кселл":

- Иана Эрика Рудберга (независимого директора);
- Уильяма Х.Р. Эйлуорда (независимого директора);
- Владимира Смирнова (независимого директора).

2. Избрать Совет директоров АО "Кселл" в следующем составе:

- Буянов Алексей Николаевич (независимый директор);
- Махат Рашит Мукарамович (независимый директор);
- Инкарбекова Динара Жолшыбековна (независимый директор);
- Попов Владимир Геннадьевич (независимый директор);
- Есекеев Куанышбек Бахытбекович (представитель акционера АО "Казахтелеком");
- Кусаинов Ерулан Айташович (представитель акционера АО "Казахтелеком");
- Турлов Тимур Русланович (представитель акционера АО "Фридом Финанс").

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.