



## **Акт проверки финансового состояния АО «KCELL»**

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций  
по состоянию на 30.06.2020 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  
Август 2020 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) по облигациям - ISIN KZ2C00004208 (KCELB1) АО «KCELL» (далее Эмитент), представляет следующую информацию.

<b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b>	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 2020 года.
<b>Коротко об Эмитенте:</b> 	<p>Акционерное общество «Kcell», основанное 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).</p> <p>Акции компании обращаются на Казахстанской фондовой бирже (KASE) и GDR на Лондонской фондовой бирже (LSE).</p> <p>По состоянию на 01.07.2020 крупными акционерами являются АО «Казахтелеком» - 75%, АО "Райффайзенбанк" (номинальный держатель) -11,65%.</p>
<b>Рейтинги кредитоспособности</b>	<b>Fitch Ratings:</b> BB+/стабильный/ (25.06.2020)

#### Информация о выпуске облигаций:

<b>Характеристики</b>	<b>Первый выпуск облигаций, выпущенный в пределах Первой облигационной программы</b> <b>ISIN KZ2C00004208 (торговый код – KCELB1)</b>
<b>Вид облигаций</b>	Именные купонные, без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	11,5%, фиксированная
<b>Срок обращения</b>	3 года
<b>Ближайшие даты выплат купона</b>	16.01.2021, 16.07.2021 г.
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	30 000 000 шт./ 30 000 000 000 KZT
<b>Число облигаций в обращении</b>	21 754 000 шт.
<b>Общий объем облигационной программы</b>	50 000 000 000 KZT
<b>Дата регистрации выпуска</b>	12.12.2017 г.
<b>Дата начала обращения</b>	16.01.2018 г.

Дата открытия торгов 21.02.2018 г.

**Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:**

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2020 года по 30 июня 2020 года финансовые показатели Эмитента стабилизировались и финансовое состояние эмитента удовлетворительное.

*Отметим, что влияние глобального кризиса, связанного с понижением экономической активности компаний, нарушением деловых связей, ростом цен на импорт оборудования и снижением доходов потребителей услуг Эмитента пока не оказало существенного негативного влияния на финансовое состояние и его устойчивость во 2-м квартале 2020 года.*

<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>Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска 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</p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>

собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращённая консолидированная финансовая отчётность (неаудированная) за период, закончившийся 30 июня 2020 года;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2019 года (аудированная).

### Финансовые показатели эмитента

#### Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

#### Информация Эмитента о пересчете сравнительной информации

Определенные суммы в промежуточном сокращенном консолидированном отчёте о движении денежных средств за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2019 года, были скорректированы в соответствии с представлением, принятым в промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчётности за три и шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2020 года. Группа Эмитента изменила представление своей консолидированной финансовой

отчётности, поскольку новое представление предоставляет информацию, которая более актуальна для пользователей консолидированной финансовой отчётности.

Под «Группой» Эмитента понимается сам Эмитент и его 100%-ные дочерние компании: ТОО «КазНетМедиа» и ТОО «КТ-Телеком»

## **Активы**

С начала года **общие активы** незначительно выросли на 0,4% и на 30 июня 2020 года составили 192 045 млн. тенге. При этом долгосрочные (вне оборотные) активы уменьшились на 8,1% или на 11 922 млн. тенге, а краткосрочные (оборотные) активы увеличились на 28,6% или на 12 646 млн. тенге.

Основной вклад в уменьшение **долгосрочных активов** внесли статьи «Основные средства» и «Нематериальные активы» на общую сумму 10 491 млн. тенге в результате их износа, амортизации и списания, при этом они составляют 57,6% суммы активов против 63,3% в начале года. Также снизились «Активы в форме права пользования» на 1 913 млн. тенге (доля в активах составляет 11,0%). «Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность» выросла с 1 118 млн. тенге до 1 675 млн. тенге и составила 0,9% от активов.

**Краткосрочные активы** увеличились, преимущественно, по статье «Финансовые активы, учитываемые по амортизируемой стоимости» представленные нотами НБ РК, приобретенными в мае-июне 2020 года.

«Торговая дебиторская задолженность» уменьшилась на 2 744 млн. тенге составив 12 903 млн. тенге или 6,7% от активов.

Рост произошел по статье «Денежные средства и их эквиваленты» (+1 366 млн. тенге, +15,5%) до 10 191 млн. тенге, что составляет 5,3% активов. На 30 июня 2020 года, денежные средства и их эквиваленты были выражены, в основном, в следующих валютах: тенге – 43.05%, доллары США – 50.67%, евро – 6.15% и представлены банковскими депозитами на срок менее 90 дней.

## **Обязательства**

**Общие обязательства** увеличились на 1,0% и на 30 июня 2020 года составили 120 917 млн. тенге (доля в активах 63,0%) против 119 748 млн. тенге в начале года.

**Краткосрочные** обязательства выросли на 5 448 млн. тенге или 13,8% и составили 44 810 млн. тенге или 23,3% баланса и 37,1% всех обязательств. Увеличение краткосрочных обязательств произошло за счет роста по статье «Займы» (+16 955 млн. тенге, +2,6 раза). Краткосрочные займы в сумме 23 338 млн. тенге составляют 30,4% от общей суммы займов и представляют собой преимущественно выпущенные облигации в тенге на сумму

22 849 млн. тенге (основной долг) и 0,489 млн. тенге (начисленное вознаграждение). Кроме того, имеется заем на сумму 9 578 млн. от АО ДБ «Банк Китая в Казахстане».

«Торговая кредиторская задолженность» составила 7 927 млн. тенге и уменьшилась на 13 247 млн. тенге и составляет 4,1% от активов и 6,6% от всех обязательств.

**Долгосрочные** обязательства снизились с начала года на 4 279 млн. тенге или 5,3% и составили 76 107 млн. тенге или 39,6% баланса. Уменьшение долгосрочных обязательств произошло за счет снижения по статье «Займы» (-2 143 млн. тенге, -3,9%) и, в частности, от погашения займа ДБ АО «Банк ВТБ» по ставке 11,9% годовых.

«Долгосрочные обязательства по аренде» составили 19 860 млн. тенге, уменьшившись на 1 760 млн. тенге (16,4% всех обязательств). Эмитент отмечает, что в ноябре 2019 года, Комитет по интерпретации МСФО (IFRIC) опубликовал решение по отменяемой или возобновляемой аренде и связанным с этим неотделимым усовершенствованиям арендованного имущества. Группа не смогла завершить процесс принятия решения Комитета по интерпретации МСФО (IFRIC) на текущий промежуточный отчетный период, главным образом из-за ограничений, вызванных пандемией COVID-19. Группа планирует завершить применение изменения к концу 2020 года. Группа ожидает увеличения активов в форме права пользования и соответствующих обязательств по аренде по состоянию на 1 января 2019 года и увеличение расходов по амортизации за год в результате принятия решения Комитета по интерпретации МСФО (IFRIC).

Общая сумма займов по балансу составляет 76 743 млн. тенге или 63,5% всех обязательств и включают в себя также «Выпущенные облигации» в сумме 22 849 млн. тенге.

Банковские займы (кратко- и долгосрочные) номинированы в казахстанских тенге.

## **Облигации**

В структуру долгосрочных займов входят выпущенные трехлетние облигации (ISIN KZ2C00004208, KCELB1). Фиксированная купонная ставка по ним составляет 11,5%. Согласно аудиторскому отчету целью займа является расширение и диверсификация источников финансирования, увеличение среднего срока финансовых обязательств и снижение затрат на финансирование.

По состоянию на 30 июня 2020 года общее количество находящихся в обращении облигаций составило 21 754 000 штук, их номинальная стоимость составляет 30 000 млн. тенге, а стоимость на 30 июня 2020 года составила, согласно отчетности, 22 849 млн. тенге. Дата погашения 16 января 2021 года.

23 июля 2020 года произошла выплата 5-го купонного вознаграждения в сумме 1 250 855 000,00 тенге.

Последняя выплата и погашение облигаций ожидается в январе 2021 года на сумму около 23 млрд. тенге.

## Капитал

Общее количество объявленных и размещенных простых акций Эмитента номиналом 169 тенге составляет на 1 июля 2020 года 200 000 000 штук. Акционерный капитал в сумме 33 800 млн. тенге распределен в следующем соотношении: АО «Казахтелеком» - 75% (150 000 000 акций), АО «Райффайзенбанк» - 11,81% (23 301 454 акций) и прочие – 13,19% (26 698 546 акции).

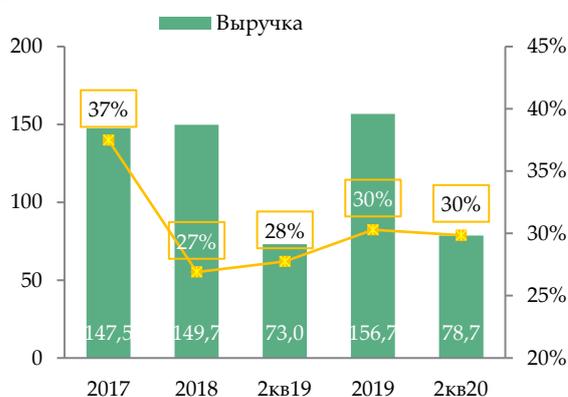
Собственный капитал Эмитента, с начала 2020 года, снизился на 444 млн. тенге или на 0,6% и составил 71 128 млн. тенге (37,0% баланса) за счет снижения нераспределенной прибыли на эту же сумму и составившей 37 328 млн. тенге.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2020 и 2019 годов, Группа объявила дивиденды к выплате в сумме 9 000 000 тыс. тенге и 5 972 000 тыс. тенге, соответственно, и выплатила 9 000 000 тыс. тенге и ноль тенге, соответственно.

Стоимость одной простой акции, рассчитанной в соответствии с листинговыми требованиями KASE (в тенге) на 30 июня 2020 года, составила 181,1 тенге против 163,8 тенге в начале года.

## Выручка и прибыль

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млн. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка за полугодие 2020 года составила 78 688 млн. тенге, что на 5 639 млн. тенге или на 7,7% больше в сравнении с результатами 1 полугодия 2019 года. Выручка получена за счет предоставления услуг голосовой связи, передачи данных, реализации мобильных устройств и оборудования.

Себестоимость реализации товаров и услуг за период составила 55 186 млн. тенге и выросла на 2 403 млн. тенге (+4,6%). Рост себестоимости, в основном, произошел за счет увеличения стоимости реализации сим-карт, скрэтч-карт и мобильных устройств.

В результате валовая прибыль составила 23 502 млн. тенге и увеличилась на 3 236 млн. тенге в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Общие и административные расходы увеличились на 20,8% или на 806 млн. тенге.

Операционная прибыль составила 16 518 млн. тенге в сравнении с прибылью в 2 985 млн. тенге по итогам 1-го полугодия 2019 года (рост почти в 4,5 раза). Данное обстоятельство объясняется завершением выплат по штрафу от ТОО «Кар-Тел».

Нетто финансовые расходы в 1-м полугодии 2020 года незначительно сократились до 4 693 млн. тенге против 4 838 млн. тенге годом ранее.

Получен доход в сумме 454 млн. тенге за счет положительной переоценки валютных статей.

Вышеупомянутые причины повлияли на итоговый совокупный доход компании в отчетном периоде, который составил 8 566 млн. тенге, против убытка 812 млн. тенге за тот же период прошлого года.

Базовая и разводненная прибыль на одну простую акцию составила 42,78 тенге против убытка -4,06 тенге годом ранее.

## **Риски**

Ситуация на мировых рынках (признаки рецессии в мировой экономике, снижение мировых индексов, связанной с пандемией короновирусной инфекции, а также низкие цены на энергоносители) будут существенно влиять на волатильность и обесценение национальной валюты, что приведет к увеличению уровня неопределенности в осуществлении своей деятельности и деятельности всех хозяйствующих субъектов в РК.

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

С марта 2020 года правительство Казахстана продолжило карантин в регионах страны до середины августа 2020 года, который оказал значительное влияние на уровень и масштабы деловой активности. Ожидается, что как сама пандемия, так и меры по минимизации её последствий могут повлиять на деятельность компаний из различных отраслей.

Специфика деятельности Эмитента связана с предоставлением услуг связи, что в свою очередь, связано с количеством и качеством клиентов, их платежеспособностью, эффективностью тарифной политики. Кроме того, на услуги, оказываемые Эмитентом, влияют сезонные тенденции в течение года. Ожидается, что выручка и операционная прибыль во второй половине года будут выше, чем в первые шесть месяцев.

В пояснительной записке указывается, что Эмитент отслеживал поведение потребителей и кредитоспособность абонентов и пришел к выводу, что события не оказали существенного влияния на поступление денежных средств. Наблюдается значительное увеличение доходов от услуг передачи данных

Существенная роль, влияющая на деятельность Эмитента и уменьшение рисков, принадлежит АО «Казакхтелеком», 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»

		2017 ауд	2018 ауд	2кв2019	2019 ауд	2кв2020
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>					
3.1.1.	Налоговое бремя	0,58	0,70	0,46	0,79	0,68
3.1.2.	Долговое бремя	0,37	0,30	-0,09	0,27	0,53
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,37	0,27	0,28	0,30	0,30
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,82	0,87	0,97	0,87	1,00
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,51	1,45	1,93	1,72	1,84
<b>3.1.6.</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,10</b>	<b>0,20</b>
<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,45	0,41	1,03	1,12	1,27
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,41	0,36	0,91	0,95	1,14
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,14	0,07	0,21	0,22	0,23
<b>3.4.</b>	<b>Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга</b>					
3.4.1.	ЕБИТДА	20 321	12 263	-1 756	12 870	12 555
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов ЕБИТДА	2,0	1,3	0,3	1,1	2,3

Источник: расчеты BCC Invest

Финансовые коэффициенты рентабельности капитала выросли, Коэффициент покрытия долга вырос при снижении обязательств Эмитента. При этом, коэффициенты ликвидности показали за 1-е полугодие рост, что является положительным фактором деятельности.

Отметим, в своем письме Эмитент сообщает о соблюдении принятых в условиях выпуска ковенантов и, в частности, сохранении коэффициента объема финансового долга к EBITDA на уровне 2.5.

### **Заключение по результатам анализа**

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

За 6 месяцев 2020 года Эмитент получил совокупный доход 8 556 млн. тенге в сравнении с убытком -812 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Рентабельность среднего собственного капитала составляет 0,20%, что выше значений начала года. Общие ликвидные активы составляют приблизительно 26% от общих активов или 50 млрд. тенге. По состоянию на 30 июня 2020 года общие привлеченные средства (займы) составляли 76 743 млн. тенге включая около 22 849 млн. тенге (выпущенные долговые ценные бумаги). Основная часть займов является долгосрочной.

Риски, связанные с понижением курса тенге, по займам и кредиторской задолженности Эмитента не оказали существенного влияния на рост обязательств, поскольку преимущественно представлены в казахстанских тенге (около 95% задолженности и займов).

Согласно условиям выпуска, в январе 2021 года наступает срок погашения облигаций на сумму около 23 млрд. тенге (основной долг плюс последнее купонное вознаграждение). Объем ликвидных активов превышает сумму краткосрочных обязательств, включая облигации. Мы полагаем, что эмитент сможет обслуживать свои обязательства.

В июне 2020 года международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings» повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») с «ВВ» до «ВВ+», прогноз «Стабильный».

Также повышен долгосрочный рейтинг материнской компании, АО «Казахтелеком» с «ВВ+» до «ВВВ-», прогноз «Стабильный».

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2020 года по 30 июня 2020 года финансовые показатели Эмитента стабилизировались и финансовое состояние эмитента удовлетворительное.

*Отметим, что влияние глобального кризиса, связанного с понижением экономической активности компаний, нарушением деловых связей, ростом цен на импорт оборудования и снижением доходов потребителей услуг Эмитента пока не оказало существенного негативного влияния на финансовое состояние и его устойчивость во 2-м квартале 2020 года.*

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

Отчет о финансовом положении АО «KCELL»

млн. тенге

Наименование статьи	2016 ауд	2017 ауд	2018 ауд	2кв2019	2019 ауд	2кв2020	2кв20-к-2020	
<b>Активы</b>								
<b>Внеоборотные активы</b>								
Основные средства	95 322	93 680	88 437	79 980	82 283	75 702	-6 581	-8,0%
Нематериальные активы	42 842	43 061	40 115	37 181	38 820	34 910	-3 909	-10,1%
Авансы, выданные за внеоборотные активы			729	817	233	342	110	47,2%
Активы в форме права пользования				22 951	23 067	21 154	-1 913	-8,3%
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 163	1 617	3 010	1 327	1 118	1 675	557	49,8%
Денежные средства, ограниченные в использовании	86	39	37				0	
Затраты на заключение договора		221	389	338	240	207	-32	-13,5%
Отложенные налоговые активы					1 378	1 226	-152	-11,0%
Прочие внеоборотные активы				3	3	3	0	-0,4%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>139 413</b>	<b>138 618</b>	<b>132 717</b>	<b>142 596</b>	<b>147 141</b>	<b>135 219</b>	<b>-11 922</b>	<b>-8,1%</b>
<b>Оборотные активы</b>								
Товарно-материальные запасы	3 587	3 425	4 728	5 147	6 636	5 545	-1 092	-16,4%
Торговая дебиторская задолженность	18 239	20 317	13 787	14 613	15 647	12 903	-2 744	-17,5%
Предоплата по налогу на прибыль	10 576	3 148		30	30	30	0	0,0%
Прочие оборотные нефинансовые активы	739	810	8 801	14 258	6 704	5 045	-1 660	-24,8%
Денежные средства и их эквиваленты	8 477	12 660	6 029	8 976	8 825	10 191	1 366	15,5%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход					4 965	5 269	304	6,1%
Финансовые активы, учитываемые по амортизируемой стоимости						17 269	17 269	
Прочие оборотные финансовые активы			1 011	1 089	1 371	574	-797	-58,2%
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>41 617</b>	<b>40 360</b>	<b>34 356</b>	<b>44 113</b>	<b>44 179</b>	<b>56 825</b>	<b>12 646</b>	<b>28,6%</b>

<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>181 031</b>	<b>178 978</b>	<b>167 073</b>	<b>186 709</b>	<b>191 320</b>	<b>192 045</b>	<b>724</b>	<b>0,4%</b>
<b>Капитал</b>								
Выпущенные акции	33 800	33 800	33 800	33 800	33 800	33 800	0	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	38 880	36 739	34 275	26 842	37 771	37 328	-444	-1,2%
Эмиссионный доход								
Выкупленные собственные долевые инструменты								
Резервы								
<b>Итого капитал, относимый на собственников материнской организации</b>	<b>72 680</b>	<b>70 539</b>	<b>68 075</b>	<b>60 642</b>	<b>71 571</b>	<b>71 128</b>	<b>-444</b>	<b>-0,6%</b>
Доля неконтролирующих собственников								
<b>Итого капитал</b>	<b>72 680</b>	<b>70 539</b>	<b>68 075</b>	<b>60 642</b>	<b>71 571</b>	<b>71 128</b>	<b>-444</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Обязательства</b>								
<b>Долгосрочные обязательства</b>								
Отложенные налоговые обязательства	6 012	4 667	1 504	148	1 248	1 086	-163	-13,0%
Прочие долгосрочные обязательства	1 285	1 355	77	82				
Долгосрочные обязательства по аренде				21 381	21 620	19 860	-1 760	-8,1%
Займы	8 000	12 000	14 936	60 475	55 548	53 405	-2 143	-3,9%
Обязательства по ликвидации активов			1 285	1 285	1 970	1 757	-213	-10,8%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства								
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность								
Долгосрочные резервы								
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>15 298</b>	<b>18 022</b>	<b>17 802</b>	<b>83 372</b>	<b>80 386</b>	<b>76 107</b>	<b>-4 279</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>								
Займы	57 415	58 418	51 783	6 463	6 384	23 338	16 955	265,6%
Краткосрочные обязательства по аренде				2 880	3 198	3 487	289	9,0%
Торговая кредиторская задолженность	26 953	24 405	14 048	14 507	21 175	7 927	-13 247	-62,6%
Задолженность перед связанными сторонами	1 526	1 177					0	
Обязательства по договору	6 760	6 008	7 298	7 121	4 149	3 098	-1 052	-25,3%
Корпоративный подоходный налог к уплате			1 854	1 614	595	3 028	2 433	409,1%
Налог к уплате, помимо корпоративного налога	401	409	1 586	459	502	740	238	47,5%
Вознаграждения работникам								
Прочие краткосрочные			1 717		188	153	-34	-18,3%

нефинансовые обязательства								
Прочие краткосрочные финансовые обязательства			1 717	8 834	3 172	3 038	-133	-4,2%
Краткосрочные резервы								
Прочие краткосрочные обязательства			2 911	818				
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>93 053</b>	<b>90 417</b>	<b>82 912</b>	<b>42 696</b>	<b>39 362</b>	<b>44 810</b>	<b>5 448</b>	<b>13,8%</b>
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи								
<b>Итого обязательства</b>	<b>108 351</b>	<b>108 438</b>	<b>100 714</b>	<b>126 068</b>	<b>119 748</b>	<b>120 917</b>	<b>1 169</b>	<b>1,0%</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>181 031</b>	<b>178 978</b>	<b>168 790</b>	<b>186 709</b>	<b>191 319</b>	<b>192 045</b>	<b>725</b>	<b>0,4%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Отчет о прибылях и убытках АО «KCELL»

млн. тенге

Наименование статьи	2016 ауд	2017 ауд	2018 ауд	2кв 2019	2019 ауд	2кв 2020	2кв20-к-2кв19	
Выручка по договорам с покупателями	147 037	147 474	149 701	73 049	156 657	78 688	5 639	7,7%
Себестоимость реализации	-91 866	-92 194	-109 433	-52 783	-109 195	-55 186	-2 403	4,6%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>55 171</b>	<b>55 281</b>	<b>40 268</b>	<b>20 266</b>	<b>47 462</b>	<b>23 502</b>	<b>3 236</b>	<b>16,0%</b>
Коммерческие и маркетинговые расходы	-10 988	-10 388						
Расходы по выплате штрафа за расторжение договора				-14 552	-14 552		14 552	-100,0%
Обесценение финансовых активов			-1 906	-881	-2 256	-890	-9	1,1%
Обесценение основных средств				-1 844	-1 844	-844	1 000	-54,2%
Общие и административные расходы	-14 150	-15 561	-14 074	-3 884	-8 925	-4 690	-806	20,8%
Расходы по реализации			-3 050	-1 189	-2 887	-1 061	127	-10,7%
Сторнирование налогов и связанных с ними штрафов и пени				5 069	5 816	502	-4 567	
Прочие операционные доходы	2 872	1 028						
Прочие операционные расходы	-1 864	-618						
<b>Операционная прибыль (убыток)</b>	<b>31 041</b>	<b>29 741</b>	<b>21 237</b>	<b>2 985</b>	<b>22 814</b>	<b>16 518</b>	<b>13 533</b>	<b>453,3%</b>
Финансовые доходы	2 651	957	781	1 225	1 415	727	-498	-40,6%
Финансовые расходы	-10 936	-10 377	-9 721	-6 063	-11 500	-5 420	643	-10,6%

Чистые расходы/доходы от переоценки валютных статей			-420	15	-91	469	454	3048,4%
Прочие неоперационные доходы			552	158	317	308	150	94,8%
Прочие неоперационные расходы			-166	-77	-85	-47	30	-39,0%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>22 756</b>	<b>20 321</b>	<b>12 263</b>	<b>-1 756</b>	<b>12 870</b>	<b>12 555</b>	<b>14 312</b>	<b>814,8%</b>
Расходы/экономия по налогу на прибыль	-6 073	-8 622	-3 732	944	-2 753	-3 999	-4 943	-523,6%
<b>Совокупный доход/убыток за период за вычетом налогов</b>	<b>16 684</b>	<b>11 699</b>	<b>8 531</b>	<b>-812</b>	<b>10 117</b>	<b>8 556</b>	<b>9 369</b>	<b>1153,2%</b>
<b>Базовая и разводненная прибыль на акцию (тенге)</b>	<b>83,42</b>	<b>58,50</b>	<b>42,66</b>	<b>-4,06</b>	<b>50,59</b>	<b>42,78</b>	<b>47</b>	<b>-1153,7%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

#### Отчет о движении денежных средств АО «KCELL»

Наименование статьи	2017 ауд	2018 ауд	2кв2019	2019 ауд	2кв2020
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
(Убыток)/прибыль за период до налогообложения	11 699	12 263	-1 756	12 870	12 555
С корректировкой на:					
Обесценение финансовых активов		1 906	881	2 256	890
Обесценение основных средств	17 384		1 844	1 844	844
Амортизацию нематериальных активов	5 762	7 758	4 967	9 390	5 209
Налог на прибыль	4 292				
Чистый убыток/прибыль от сделок с иностранной валютой	108	420			
Финансовые доходы	-723	-781	-1 225	-1 415	-727
Финансовые расходы	10 104	9 721	6 063	11 500	5 420
Обесценение дебиторской задолженности по основной деятельности	966				
Прибыль/Обесценение и убыток от выбытия основных средств				-9	-15
Сторнирование налогов и связанных с ними штрафов и пени			-5 069	-5 816	-502
Износ основных средств и активов в форме права пользования		18 874	10 683	20 558	9 790
Доходы от списания кредиторской задолженности					-63
Списание запасов до чистой стоимости					280

реализации					
Расходы/Доходы от курсовой разницы			-15	91	-469
<b>Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала</b>	<b>49 594</b>	<b>50 162</b>	<b>16 372</b>	<b>51 269</b>	<b>33 212</b>
<i>Изменения в оборотном капитале и прочих балансах:</i>					
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	-4 332				
Торговая дебиторская задолженность	-454	-5 729	29	-2 197	1 496
Торговая кредиторская задолженность	-72	-5 898	6 573	2 017	-4 832
Дебиторская задолженность связанных сторон	-72				
Товарно-материальные запасы	162	-1 303	-419	-1 908	917
Налоги к уплате, помимо подоходного налога	9	2 116	-1 157	-1 115	273
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	-508				
Обязательства по договорам		-2 235	-177	377	-1 052
Задолженность перед связанными сторонами	-348				
Доходы будущих периодов	-752				
Затраты на заключение договора	-118	-168	51	149	32
Прочие оборотные нефинансовые активы		5 970	-2 814	-953	2 127
Прочие оборотные финансовые активы		-576	-44	-326	797
Прочие краткосрочные нефинансовые обязательства		509		117	
Прочие краткосрочные финансовые обязательства		-2 004	55		-229
Прочие	48				
<b>Денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>43 158</b>	<b>40 844</b>	<b>18 469</b>	<b>47 430</b>	<b>32 742</b>
Подоходный налог уплаченный		-5 089	-489	-3 313	-1 577
Проценты уплаченные	-10 470	-9 041	-4 548	-9 826	-5 045
Проценты полученные	723	856	229	404	546
<b>Чистое поступление / расходование денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>33 411</b>	<b>27 571</b>	<b>13 661</b>	<b>34 696</b>	<b>26 665</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
Приобретение основных средств	-18 951	-12 460	-6 829	-8 832	-9 361
Приобретение нематериальных активов	-3 633	-6 791	-2 591	-4 329	-2 760
Поступление от выбытия основных средств					21
Приобретение финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости				-5 021	-17 185
<b>Чистое сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>	<b>-22 584</b>	<b>-19 251</b>	<b>-9 420</b>	<b>-18 183</b>	<b>-29 284</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
Получение займов	48 000	26 840	15 000	20 000	19 500

Поступления от выпущенных облигаций		4 950	17 025	17 025	
Погашение займов	-43 000	-35 210	-32 000	-42 000	-5 000
Дивиденды выплаченные	-11 678	-11 678		-5 972	-9 000
Приобретение инвестиций в дочерние компании					
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг					
Погашения долговых ценных бумаг					
Выплата основной суммы обязательств по аренде			-1 337	-2 649	-1 633
<b>Чистое сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности</b>	<b>-6 678</b>	<b>-15 098</b>	<b>-1 312</b>	<b>-13 597</b>	<b>3 867</b>
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>4 150</b>	<b>-6 779</b>	<b>2 929</b>	<b>2 916</b>	<b>1 248</b>
Влияние изменений курса иностранной валюты на остаток денежных средств и их эквивалентов в иностранной валюте	-38	148	18	-50	118
<b>Денежные средства и их эквиваленты, начало</b>	<b>8 477</b>	<b>12 660</b>	<b>6 029</b>	<b>6 029</b>	<b>8 825</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец</b>	<b>12 588</b>	<b>6 029</b>	<b>8 976</b>	<b>8 895</b>	<b>10 191</b>

*Источник: финансовая отчетность 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, 12.08.20/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 11 августа 2020 года следующего содержания:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE:

KCEL; AIX: KCEL, KCEL.Y) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, информирует своих акционеров и инвесторов о том, что 3 августа 2020 года, Совет директоров Компании принял решение о расторжении трудового договора и прекращении полномочий в качестве члена Правления, Главного коммерческого директора, члена Правления АО "Кселл" Насритдинходжаева Хикматуллы Завихуллаевича по соглашению сторон с 04 июля 2020 года без отработки установленного трудовым законодательством месячного срока.

Измененный состав Правления АО "Кселл":

1. Кукелис Каспарс – председатель Правления, Главный исполнительный директор; срок полномочий до 19 июня 2021 года
2. Есеркегенов Аскар Алибекович – член Правления, Главный технический директор; срок полномочий до 19 июня 2021 года
3. Ельцов Сергей Валерьевич – член Правления, Главный директор по правовым вопросам; срок полномочий до 19 июня 2021 года
4. Харламов Юрий Евгеньевич – член Правления, Главный финансовый директор; срок полномочий с 19 июня 2020 года до 19 июня 2021 года.

/KASE, 24.07.20/ – Эмитент сообщило KASE следующее:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE, AIX: KCEL, KCEL.Y) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, информирует своих акционеров и инвесторов о том, что Компания подписала дополнительное соглашение с АО "Народный Банк Казахстана" по снижению ставки финансирования с 11.5% до 11.2% годовых по договору займа № KD 01-13-18-09 от 23 апреля 2020 года. Ставка изменена с 14 июля 2020 года.

/KASE, 24.07.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 23 июля 2020 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00004208 (основная площадка KASE, категория "облигаций", KCELb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 250 855 000,00 тенге.

/KASE, 25.06.20/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE, AIX: KCEL, KCEL.Y) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, объявляет о том, что Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") Kcell с "BB" до "BB+", прогноз "Стабильный". Fitch Ratings также повысило долгосрочный рейтинг материнской компании, АО "Казахтелеком" с "BB+" до "BBB-", прогноз "Стабильный".

/KASE, 17.06.20/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 16 июня 2020 года следующего содержания:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL; AIX: KCEL, KCEL.Y) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, информирует своих акционеров и инвесторов о том, что 12 июня 2020 года, Совет директоров Компании принял следующие решения:

1. Определить количественный состав Правления АО "Кселл" - 5 человек, включая Председателя Правления и четырех членов Правления;
2. Избрать Харламова Юрия Евгеньевича, Главного финансового директора, в состав Правления АО "Кселл" со сроком полномочий до 19 июня 2021 года.

Измененный состав Правления АО "Кселл":

1. Кукелис Каспарс – председатель Правления, Главный исполнительный директор; срок полномочий до 19 июня 2021 года
2. Есеркегенов Аскар Алибекович – член Правления, Главный технический директор; срок полномочий до 19 июня 2021 года
3. Ельцов Сергей Валерьевич – член Правления, Главный директор по правовым вопросам; срок полномочий до 19 июня 2021 года
4. Насритдинходжаев Хикматулла Завихуллаевич – член Правления, Главный коммерческий директор; срок полномочий до 18 ноября 2020 года
- . Харламов Юрий Евгеньевич – член Правления, Главный финансовый директор; срок полномочий с 19 июня 2020 года до 19 июня 2021 года.

/KASE, 05.06.20/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE:

KCEL; AIX: KCEL, KCEL.Y) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, сообщает о выплате годового дивиденда, 3 июня 2020 года, в размере 9 млрд. тенге или 45 тенге на одну простую акцию (одна простая акция соответствует одной ГДР).

28 мая 2020 года, Годовое общее собрание акционеров (ГОСА) приняло решение распределить 89 процентов от консолидированного чистого дохода, составляющего 9 млрд. тенге или 45 тенге на одну простую акцию направить на выплату дивидендов по итогам 2019 года. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, был составлен по состоянию на 31 мая 2020 года. Выплата дивидендов была осуществлена одним платежом в безналичной форме путем зачисления сумм на банковские счета акционеров.

/KASE, 05.05.20/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" (далее "Кселл" или "Компания", LSE, KASE: KCEL; AIX: KCEL, KCEL.Y), лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, сообщает о том, Совет директоров одобрил решение о заключении трехстороннего межоператорского Соглашения о совместном использовании сети между АО "Кселл", ТОО "КаР-Тел" и ТОО "Мобайл ТелекомСервис" (далее "Стороны"). Данное Соглашение дает возможность совместного строительства и эксплуатации сети мобильного широкополосного доступа для покрытия населенных пунктов с населением от 250 до 1000 человек, автомобильных дорог республиканского и областного значения и железных дорог.

Каждая Сторона самостоятельно построит, и будет управлять сетью мобильного широкополосного доступа к сети интернет и предоставит другим Сторонам возможность пользоваться инфраструктурой сети в своих зонах покрытия на условиях, предусмотренных настоящим Соглашением.

Объем строительства инфраструктуры сети распределяется между ТОО "КаР-Тел" и компаниями, входящими в Группу АО "Казахтелеком", в пропорции 35 процентов для ТОО "КаР-Тел" и 65 процентов для компаний, входящих в Группу АО "Казахтелеком".

Договор не предусматривает совместного владения или распоряжения Сторонами имуществом, составляющим инфраструктуру сети.

Настоящее Соглашение не направлено на ограничение конкуренции между Сторонами в области оптовых или розничных продаж и не является какого-либо рода соглашением о разделе рынка, и каждая Сторона имеет полное право продолжить собственную деятельность в области оптовых и розничных продаж так, как она считает нужным.

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



(подписано)

Уразаков А.Н.