

**Акт проверки финансового состояния  
АО «KCELL»,  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций  
по состоянию на 30.06.2019 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

Август 2019 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) ISIN KZ2C00004208 (KCEb1) АО «KCELL» (далее Эмитент), представляет следующую информацию.

<b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b>	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 2019 года.
<b>Коротко об Эмитенте:</b>  	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). Акции компании обращаются на Казахстанской фондовой бирже (KASE) и GDR на Лондонской фондовой бирже (LSE). По состоянию на 01.07.2019 крупными акционерами являются АО «Казахтелеком»-75%, АО "Райффайзенбанк" (номинальный держатель) -11,14%, АО "Фридом Финанс" – 5,03%.
<b>Рейтинги кредитоспособности</b>	<b>Fitch Ratings:</b> ВВ/позитивный/A+(kaz) (27.06.2019)

<b>Характеристики</b>	<b>Первый выпуск облигаций в пределах Первой облигационной программы</b>
	ISIN KZ2C00004208
	(торговый код – KCEb1)
<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>	16.01.2020, 16.07.2020 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.
<b>Дата открытия торгов</b>	21.02.2018 г.

*Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:*

АО «KCELL» является дочерней организацией АО «Казахтелеком».

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 30 июня 2019 года наблюдается ухудшение финансовых показателей эмитента, что, по нашему мнению, является временным, и считаем, что финансовое состояние эмитента в последующие периоды стабилизируется. Мы полагаем, что эмитент сможет обслуживать свои обязательства.

<p><b>Объект проверки</b> согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p>	<p><b>Результат проверки</b></p>
<p><b>Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</b></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><b>Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</b></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><b>Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</b></p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p><b>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</b></p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p><b>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 выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций</b></p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>

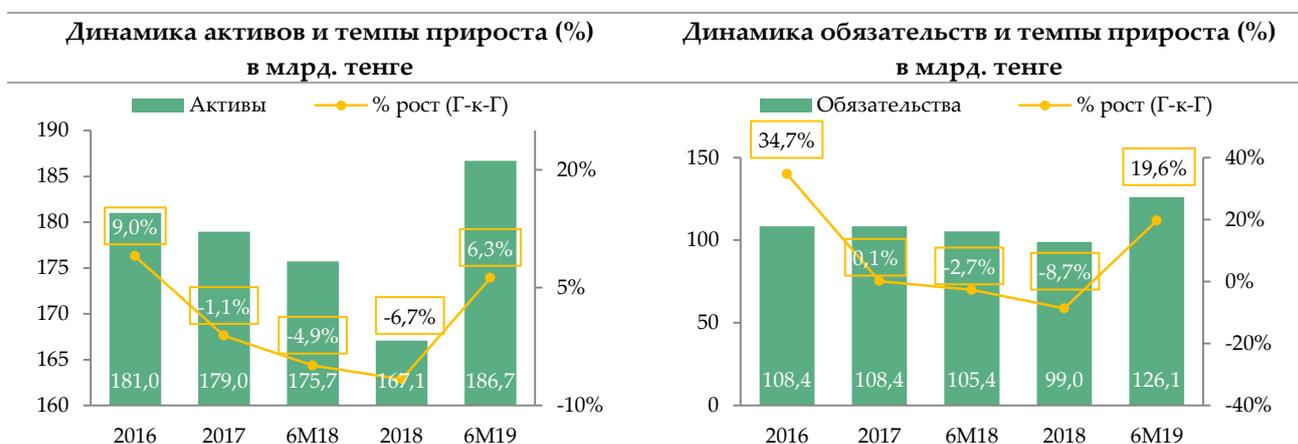
## Анализ финансового состояния Эмитента

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

- ✓ Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 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 11,8% и на 30 июня 2019 года составили 186 709 млн. тенге. При этом долгосрочные активы увеличились на 7,4% или 9 880 млн. тенге, а краткосрочные активы увеличились на 28,4% или 9 757 млн. тенге.

Основной вклад в рост долгосрочных активов внесла, по новой учетной политики Эмитента и применения МСФО (IFRS) 16, статья «Активы в форме права пользования» в сумме 22 951 млн. тенге (доля в активах 12,3%) в сравнении с нулевым значением в начале года. Произошло снижение доли основных средств в общей стоимости активов с 52,9% до 42,8% и нематериальных активов с 24,0% до 19,9%.

Краткосрочные активы увеличились на счет статьи «Прочие оборотные нефинансовые активы» (+5 457 млн. тенге или 62,0%, доля в активах 7,6%). Основная статья краткосрочных активов «Торговая дебиторская задолженность» выросла, в основном за счет снижения «Долгосрочной дебиторской задолженности абонентов», на 6,0% или на 826 млн. тенге, что составило 7,8% общей стоимости активов,

Рост произошел по статье «Денежные средства и их эквиваленты» (+2 947 млн. тенге, +48,9%) до 8 976 млн. тенге, что составляет 4,8% активов. На 30 июня 2019 года и на 31 декабря 2018 года, денежные средства и их эквиваленты были выражены, в основном, в следующих валютах: тенге – 50,4%, доллары США – 49,6%.

### **Обязательства**

Общие обязательства увеличились на 27,3% и на 31 марта 2019 года составили 126 068 млн. тенге (доля в активах 67,5%) против 98 997 млн. тенге в начале года.

Краткосрочные обязательства уменьшились на 38 499 млн. тенге или -47,4% и составили 42 696 млн. тенге или 22,9% 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» (-45 320 млн. тенге, -87,5%). Краткосрочные займы составляют 12,4% от общей суммы займов и представляют собой банковские займы в тенге (преимущественно у ДБ АО «ВТБ»). В то же время выросла «Кредиторская задолженность» на 459 млн. тенге и составляет 7,8% от активов и 11,5% от всех обязательств.

Рост долгосрочных обязательств произошел за счет роста по статье «Займы» (+45 320 млн. тенге, рост в 3,7 раза) полученные от банков по ставкам от 10,9% до 12% годовых с датами погашения в 2021-2024 гг.

### **Облигации**

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

28 февраля 2019 года на Казахстанской фондовой бирже дополнительно было размещено 16 804 000 облигаций. Таким образом, общее количество находящихся в обращении облигаций составило 21 754 000 штук.

Согласно пояснительной записке, по состоянию на 30 июня 2018 года, их стоимость составляла 22,807 млрд. тенге.

22 июля 2019 года было выплачено второе купонное вознаграждение на сумму 1 250 855 000 тенге. Следующая выплата ожидается в январе 2020 года на сумму около 1,2 млрд. тенге.

### **Капитал**

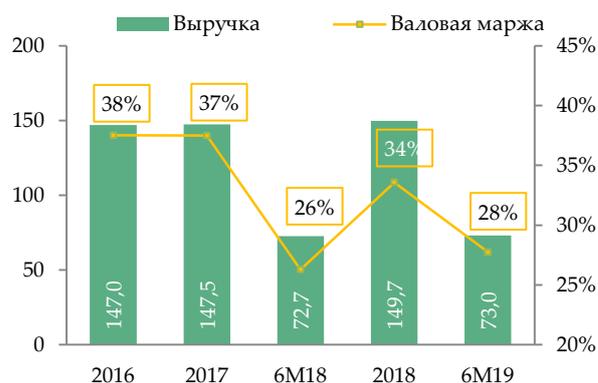
Собственный капитал Эмитента во 2-м квартале 2019 года уменьшился на 7 434 млн. тенге или 10,9% и составил 60 642 млн. тенге (32,5% баланса). Нераспределенная прибыль снизилась на эту же сумму и составила 26 842 млн. тенге.

Согласно, пояснительной записке за период шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года и за истекший 2018 год, Эмитентом объявлены дивиденды к выплате в размере 5 972 млн. тенге и 11 678 млн. тенге, соответственно.

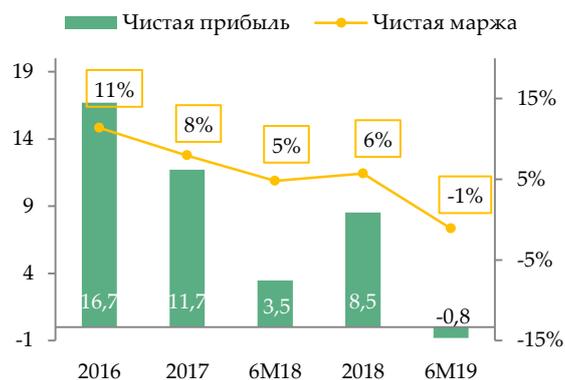
По состоянию на 30 июня 2019 и 31 декабря 2018 годов, стоимость одной простой акции рассчитана соответственно 117,30 и 139,80 тенге.

## Выручка и прибыль

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млн. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка во 2-м квартале 2019 года составила 73 049 млн. тенге, что на 0,5% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. Выручка получена за счет предоставления услуг голосовой связи, передачи данных, реализации мобильных устройств и дополнительных услуг. При этом снизились объемы продаж мобильных устройств, вследствие недостаточного количества запасов.

Себестоимость реализации товаров и услуг за этот же период уменьшилась на 1,5% до 52 783 млн. тенге. Основной причиной этого, согласно пояснительной записке, стало снижение аренды базовых станций (-2 411 млн. тенге), расходов на персонал (-764 млн. тенге) и других составных частей себестоимости. В тоже время увеличились износ и амортизация (+ 2 997 млн. тенге).

В результате валовая прибыль увеличилась до 20 266 млн. тенге с 19 104 млн. тенге годом ранее.

Общие и административные расходы уменьшились на 47,95% г/г до 3 884 млн. тенге. 12 апреля 2019 года Эмитент получил от ТОО «Кар-Тел» уведомление о расторжении Соглашения о совместном использовании сети (далее – «Соглашение»). В декабре 2018 года сменился контролирующий акционер Эмитента, что, по условиям Соглашения, является нарушением условий и дает право второй стороне требовать расторжения Соглашения и выплаты штрафа за расторжение в размере 14 552 млн. тенге. Эмитент оплатил в полном объеме этот штраф в июне 2019 года, который был учтен как единовременный расход.

Далее, вследствие удовлетворения апелляции Эмитента, решением Верховного Суда РК от 23 июля 2019 года были отменены некоторые налоги, ранее начисленные на Эмитента. В результате Эмитентом был признан доход от сторнирования налогов и связанных с ними штрафов и пени в общей сумме 5 069 млн. тенге. Поскольку Эмитент уже выплатил налог по услугам, оказанным юридическими лицами-нерезидентами, то эти prepaid налоги планируется зачесть в счет будущих налогов. Кроме того, Эмитент признал сторнирование резерва по штрафам и пени на общую сумму 2 092 млн. тенге.

В пояснительной записке в течение отчетного шестимесячного периода Эмитентом признан убыток от обесценения в сумме 1 844 млн. тенге, представляющий собой списание определенных основных средств до возмещаемой суммы в результате технологического устаревания и повреждения. Убыток был признан как операционные расходы. В результате этого операционный доход составил 2 985 млн. тенге против дохода 8 471 млн. тенге годом ранее.

Нетто финансовые расходы во 2-м квартале 2019 года несколько выросли до 4 838 млн. тенге (14,5% г/г).

Вышеупомянутые причины повлияли на итоговый совокупный убыток компании во 2-м квартале 2019 года, который составил -812 млн. тенге, против дохода 3 477 млн. тенге за аналогичный период прошлого года.

## **Риски**

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономическим и финансовым рискам, присущим в стране с развивающимся рынком. Волатильность 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 связана с предоставлением услуг связи, что в свою очередь, связано с количеством и качеством клиентов, их платежеспособностью, эффективности тарифной политики. Кроме того, на услуги, оказываемые Эмитентом, влияют сезонные тенденции в течение года. Эмитент ожидает, что выручка и операционная прибыль во второй половине года будут выше, чем в первые шесть месяцев. Более высокая выручка в период с июля по сентябрь, в основном связана с повышенным спросом на телекоммуникационные услуги в пик сезона отпусков. Более высокий доход также наблюдается в декабре, в связи с увеличением спроса на телекоммуникационные услуги и оборудование со стороны абонентов.

Существенная роль, влияющая на деятельность Эмитента и уменьшение рисков, принадлежит АО «Казакхтелеком», который в апреле 2019 года приобрел 75%-ный пакет акций компании.

## Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

### Расчетные финансовые коэффициенты АО «KCELL»

		2016	2017 неауд	6М18	2018 ауд	6М19
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>					
3.1.1.	Налоговое бремя	0,73	0,58	0,77	0,70	0,46
3.1.2.	Долговое бремя	0,41	0,37	0,24	0,24	-0,09
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,38	0,37	0,26	0,34	0,28
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,85	0,82	0,97	0,87	0,97
3.1.5.	Коэффициент левиреджа	2,27	2,51	2,46	2,50	2,77
<b>3.1.6.</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,16</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>-0,03</b>
<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,45	0,45	0,67	0,42	1,03
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,41	0,41	0,60	0,36	0,91
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,09	0,14	0,13	0,07	0,21
<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>					
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,10	0,15	0,36	0,18	0,50
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,47	0,50	0,48	0,49	0,52
<b>3.4.</b>	<b>Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга</b>					
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	1,5	1,1	0,8	0,9	0,1

Источник: расчеты BCC Invest

Финансовые коэффициенты рентабельности долга, вследствие полученных убытков, снизилась до отрицательных значений. Коэффициенты долговой нагрузки выросли, а коэффициент покрытия долга снизился, что указывает на некоторый рост долговых обязательств Эмитента. При этом, коэффициенты ликвидности показали во 2-м квартале 2019 года рост, что является положительным фактором деятельности.

### Заключение по результатам анализа

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

За 6 месяцев 2019 года эмитент понес убытки 812 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 3 477 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 2-го квартала 2018 года.

Рентабельность среднего собственного капитала составляет -0,03%. Общие ликвидные активы составляют приблизительно 20,2% от общих активов или 37,8 млрд. тенге.

По состоянию на 30 июня 2019 года общие привлеченные средства (займы) составляли 66 938 млн. тенге включая около 22 807 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 30 июня 2019 года ухудшение финансовых показателей эмитента является временным 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	2кв18	2018 ауд	2кв19	2кв19-к-2018	
<b>Активы</b>							
<b>Внеоборотные активы</b>							
Основные средства	95 322	93 680	90 081	88 437	79 980	-8 457	-9,6%
Нематериальные активы	42 842	43 061	41 402	40 115	37 181	-2 934	-7,3%
Авансы, выданные за внеоборотные активы				729	817	88	
Активы в форме права пользования					22 951	22 951	
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 163	1 617	2 488	3 010	1 327	-1 683	-55,9%
Денежные средства, ограниченные в использовании	86	39	37	37		-37	-
Затраты на заключение договора		221	320	389	338	-51	-13,2%
Прочие внеоборотные активы					3		
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>139 413</b>	<b>138 618</b>	<b>134 328</b>	<b>132 717</b>	<b>142 596</b>	<b>9 880</b>	<b>7,4%</b>
<b>Оборотные активы</b>							
Товарно-материальные запасы	3 587	3 425	4 608	4 728	5 147	419	8,9%
Торговая дебиторская задолженность	18 239	20 317	22 499	13 787	14 613	826	6,0%
Предоплата по налогу на прибыль	10 576	3 148	5 440		30	30	
Прочие оборотные	739	810	994	8 801	14 258	5 457	62,0%

нефинансовые активы							
Денежные средства и их эквиваленты	8 477	12 660	7 850	6 029	8 976	2 947	48,9%
Прочие оборотные финансовые активы				1 011	1 089		
Прочие краткосрочные активы							
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>41 617</b>	<b>40 360</b>	<b>41 390</b>	<b>34 356</b>	<b>44 113</b>	<b>9 757</b>	<b>28,4%</b>
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи							
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>181 031</b>	<b>178 978</b>	<b>175 718</b>	<b>167 073</b>	<b>186 709</b>	<b>19 637</b>	<b>11,8%</b>
<b>Капитал</b>							
Уставный (акционерный) капитал	33 800	33 800	33 800	33 800	33 800	0	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	38 880	36 739	36 527	34 275	26 842	-7 434	-21,7%
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>70 327</b>	<b>68 075</b>	<b>60 642</b>	<b>-7 434</b>	<b>-10,9%</b>
Доля неконтролирующих собственников							
<b>Итого капитал</b>	<b>72 680</b>	<b>70 539</b>	<b>70 327</b>	<b>68 075</b>	<b>60 642</b>	<b>-7 434</b>	<b>-10,9%</b>
<b>Обязательства</b>							
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Отложенные налоговые обязательства	6 012	4 667	2 370	1 504	148	-1 356	
Прочие долгосрочные обязательства	1 285	1 355	1 362	77	82	6	7,3%
Долгосрочные обязательства по аренде					21 381	21 381	
Займы	8 000	12 000	40 143	14 936	60 475	45 539	304,9%
Обязательства по ликвидации активов				1 285	1 285		
Прочие долгосрочные финансовые обязательства						0	
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность							
Долгосрочные резервы							
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>15 298</b>	<b>18 022</b>	<b>43 875</b>	<b>17 802</b>	<b>83 372</b>	<b>65 570</b>	<b>368,3%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>							
Займы	57 415	58 418	25 185	51 783	6 463	-45 320	-87,5%
Краткосрочные обязательства					2 880		

по аренде							
Торговая кредиторская задолженность	26 953	24 405	28 868	14 048	14 507	459	3,3%
Задолженность перед связанными сторонами	1 526	1 177	1 495				
Обязательства по договору	6 760	6 008	5 653	7 298	7 121	-177	-2,4%
Корпоративный подоходный налог к уплате				1 854	1 614	-239	-12,9%
Налог к уплате, помимо корпоративного налога	401	409	315	1 586	459	-1 127	-71,1%
Вознаграждения работникам							
Прочие краткосрочные финансовые обязательства				1 717	8 834		
Краткосрочные резервы							
Прочие краткосрочные обязательства				2 911	818		
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>93 053</b>	<b>90 417</b>	<b>61 517</b>	<b>81 195</b>	<b>42 696</b>	<b>-38 499</b>	<b>-47,4%</b>
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи							
<b>Итого обязательства</b>	<b>108 351</b>	<b>108 438</b>	<b>105 392</b>	<b>98 997</b>	<b>126 068</b>	<b>27 070</b>	<b>27,3%</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>181 031</b>	<b>178 978</b>	<b>175 718</b>	<b>167 073</b>	<b>186 709</b>	<b>19 637</b>	<b>11,8%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

Наименование статьи	2016 ауд	2017 ауд (пересчет)	2кв18	2018 ауд	2кв19	2кв19-к-2кв18	
Выручка	147 037	147 474	72 689	149 701	73 049	360	0,5%
Себестоимость продаж	-91 866	-92 194	-53 585	-99 431	-52 783	802	-1,5%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>55 171</b>	<b>55 281</b>	<b>19 104</b>	<b>50 269</b>	<b>20 266</b>	<b>1 161</b>	<b>6,1%</b>
Коммерческие и маркетинговые расходы	-10 988	-10 388		-9 805			
Расходы по вылате штрафа за расторжение договора					-14 552	-14 552	
Обесценение финансовых активов			-1 694		-881	813	-48,0%
Обесценение основных средств					-1 844	-1 844	
Общие и административные расходы	-14 150	-15 561	-7 450	-19 227	-3 884	3 566	-47,9%
Расходы по реализации			-1 489		-1 189	301	-20,2%
Сторнирование налогов и связанных с ними штрафов и пени					5 069	5 069	
Прочие операционные доходы	2 872	1 028		1 010			
Прочие операционные	-1 864	-618		-1 192			

расходы							
<b>Операционная прибыль (убыток)</b>	<b>31 041</b>	<b>29 741</b>	<b>8 471</b>	<b>21 055</b>	<b>2 985</b>	<b>-5 486</b>	<b>-64,8%</b>
Финансовые доходы	2 651	957	351	1 103	1 225	874	248,8%
Финансовые расходы	-10 936	-10 377	-4 575	-9 894	-6 063	-1 488	32,5%
Чистые доходы от переоценки валютных статей			51		15	-36	
Прочие неоперационные доходы			325		158	-166	
Прочие неоперационные расходы			-108		-77	30	
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>22 756</b>	<b>20 321</b>	<b>4 515</b>	<b>12 263</b>	<b>-1 756</b>	<b>-6 272</b>	<b>-</b> <b>138,9%</b>
Расходы/экономия по налогу на прибыль	-6 073	-8 622	-1 038	-3 732	944	1 982	-
<b>Прибыль и общий совокупный доход/убыток за период</b>	<b>16 684</b>	<b>11 699</b>	<b>3 477</b>	<b>8 531</b>	<b>-812</b>	<b>-4 290</b>	<b>-</b> <b>-123%</b>
<b>Базовая и разводненная прибыль на акцию (тенге)</b>	<b>83,42</b>	<b>58,50</b>	<b>17,39</b>	<b>42,66</b>	<b>-4,06</b>	<b>-21</b>	<b>-</b> <b>123,3%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

Наименование статьи	2016 ауд	2017 ауд	2кв18	2018 ауд	2кв19
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
(Убыток)/прибыль за период до налогообложения	16 684	11 699	4 515	8 531	-1 756
С корректировкой на:					
Обесценение финансовых активов			1 694		881
Амортизацию основных средств	17 192	17 384		18 874	1 844
Амортизацию нематериальных активов	7 037	5 762	3 257	7 758	4 967
Налог на прибыль	-4 474	4 292		1 668	
Чистый убыток/прибыль от сделок с иностранной валютой	-1 207	108		420	
Доходы по процентам	-1 317	-723	-351	-781	-1 225
Расходы по процентам	10 283	10 104	4 575	9 721	6 063
Обесценение дебиторской задолженности по основной деятельности	1 091	966		1 981	
Обесценение и убыток от выбытия основных средств	10				
Сторнирование налогов и связанных с ними штрафов и пени					-5 069
Износ основных средств и активов в форме права пользования			9 584		10 683
Доходы от курсовой разницы			-51		-15
<b>Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного</b>	<b>45 299</b>	<b>49 594</b>	<b>23 222</b>	<b>48 172</b>	<b>16 372</b>

<b>капитала</b>					
<i>Изменения в оборотном капитале и прочих балансах:</i>					
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	-4 679	-4 332		-4 350	
Долгосрочная дебиторская задолженность	-766	-454	-4 266	-1 393	29
Дебиторская задолженность связанных сторон	41	-72		-208	
Запасы	-528	162	-1 183	-1 303	-419
Налоги к уплате	-534	9	624	1 177	-1 157
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	2 031	-508	-1 492	-6 886	6 573
Обязательства по договору			-354		-177
Задолженность перед связанными сторонами	310	-348		-503	
Доходы будущих периодов	-1 638	-752		1 290	
Затраты на заключение договора		-118	-96	-168	51
Прочие оборотные нефинансовые активы			21		-2 814
Прочие оборотные финансовые активы			-648		-44
Прочие краткосрочные финансовые активы			512		
Прочие краткосрочные финансовые обязательства			1 818		55
Прочие	59	48		2	
<b>Денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>39 595</b>	<b>43 230</b>	<b>18 157</b>	<b>35 830</b>	<b>18 469</b>
Налоги уплаченные			-3 549		-489
Проценты уплаченные	-10 364	-10 470	-4 450	-9 041	-3 035
Проценты полученные	1 316	723	351	781	229
<b>Чистое поступление / расходование денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>30 547</b>	<b>33 483</b>	<b>10 508</b>	<b>27 571</b>	<b>15 174</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
Приобретение основных средств	-15 091	-18 951	-6 661	-12 460	-6 829
Приобретение нематериальных активов	-28 858	-3 633	-3 506	-6 791	-2 591
Поступление денежных средств от приобретения дочерней компании	109				
Дивиденды полученные					
<b>Чистое сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>	<b>-43 840</b>	<b>-22 584</b>	<b>-10 167</b>	<b>-19 251</b>	<b>-9 420</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
Поступления банковских займов	33 000	48 000	11 840	26 840	15 000
Поступления от выпущенных облигаций			4 950	4 950	17 025
Погашение займов	-18 000	-43 000	-22 000	-35 210	-32 000
Дивиденды выплаченные	-23 316	-11 678		-11 678	
Приобретение инвестиций в дочерние компании	-2 185				

Погашение обязательств по аренде					-2 850
<b>Чистое сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности</b>	<b>-10 501</b>	<b>-6 678</b>	<b>-5 210</b>	<b>-15 098</b>	<b>-2 825</b>
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>-23 794</b>	<b>4 221</b>	<b>-4 869</b>	<b>-6 779</b>	<b>2 929</b>
Влияние изменений курса иностранной валюты на остаток денежных средств и их эквивалентов в иностранной валюте	682	-38	58	148	18
<b>Денежные средства и их эквиваленты, начало</b>	<b>31 589</b>	<b>8 477</b>	<b>12 660</b>	<b>12 660</b>	<b>6 029</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец</b>	<b>8 477</b>	<b>12 660</b>	<b>7 850</b>	<b>6 029</b>	<b>8 976</b>

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, 26.07.19/ – 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 22 июля 2019 года было выплачено купонное вознаграждение держателям облигаций НИН KZP01Y03F725 (ISIN KZ2C00004208, официальный список основной площадки KASE, категория "Облигации", KCELb1).

На дату фиксации реестра (15 июля 2019 года) было размещено 21 754 000 (двадцать один миллион семьсот пятьдесят четыре тысячи) облигаций, номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) тенге, с купонной ставкой 11.5 процентов, общая сумма выплаты по купонному вознаграждению составила 1 250 855 000 (один миллиард двести пятьдесят миллионов восемьсот пятьдесят пять тысяч) тенге.

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

KASE, 18.07.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 17 июля 2019 года следующего содержания:

**начало цитаты**

Акционерное общество "Кселл" ("Кселл" или "Общество") (LSE, KASE: KCEL), ведущий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, объявляет о том, что представитель акционера АО "Казахтелеком" – Кусаинов Ерулан Айташович, 12 июля 2019 года, уведомил Общество о своем выходе из состава членов Совета директоров АО "Кселл" с 19 июля 2019 года. По состоянию на 19 июля 2019 года действующими членами Совета директоров Кселл являются:

- Буянов Алексей Николаевич – Председатель Совета директоров, независимый директор;
- Махат Рашит Мукарарович – член Совета директоров, независимый директор;
- Инкарбекова Динара Жолшыбековна – член Совета директоров, независимый директор;
- Попов Владимир Геннадьевич – член Совета директоров, независимый директор;
- Есекеев Куанышбек Бахытбекович – член Совета директоров, представитель акционера АО

<p>"Казахтелеком";</p> <p>- Турлов Тимур Русланович – член Совета директоров, представитель акционера АО "Фридом Финанс".</p>
<p>/KASE, 28.06.19/ – АО "Кселл" (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "Fitch Ratings оставляет облигациям ISIN (KZP01Y03F725, KZ2C00004208, KCELb1) долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") на уровне "BB" и присваивает прогноз по рейтингам – "Позитивный".</p> <p>/KASE, 27.06.19/ – АО "Кселл" (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "Fitch Ratings оставляет Kcell долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") на уровне "BB" и присваивает прогноз по рейтингам – "Позитивный", такой же как у материнской компании – АО "Казахтелеком".</p>
<p>/KASE, 21.06.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 20 июня 2019 года следующего содержания:</p> <p>начало цитаты</p> <p>Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL) – лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, информирует своих акционеров и инвесторов о том, что после утверждения Устава Kcell в новой редакции (далее Устав) Общим собранием акционеров, которое было проведено 29 мая 2019 года, и государственной регистрации Устава, в целях исполнения требования Устава Компании о создании коллегиального исполнительного органа, 19 июня 2019 года Совет директоров принял следующие решения:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Определить количественный состав Правления Kcell – три единицы, в том числе Председатель Правления и два члена Правления;</li> <li>2. Определить срок полномочий Председателя и членов Правления Kcell – один год;</li> <li>3. Избрать на должности Председателя и членов Правления следующих руководителей Kcell: <ul style="list-style-type: none"> <li>- на должность Председателя Правления назначить Кукелиса Каспарса (Главного исполнительного директора);</li> <li>- на должность члена Правления назначить Есеркегенова Аскара Алибековича (Главного технического директора);</li> <li>- на должность члена Правления назначить Ельцова Сергея Валерьевича (Главного директора по правовым вопросам).</li> </ul> </li> </ol> <p>Новая редакция Устава была размещена на биржах (LSE и KASE) и доступна на вебсайте Компании по адресу: <a href="https://investors.kcell.kz/ru">https://investors.kcell.kz/ru</a></p>
<p>/KASE, 07.06.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 06 июня 2019 года следующего содержания:</p> <p>начало цитаты</p> <p>Акционерное общество "Кселл" (далее "Kcell" или "Компания") (LSE, KASE: KCEL), лидирующий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, информирует своих акционеров и инвесторов о том, что в соответствии с решением Совета Директоров, Компания заключила дополнительное соглашение к действующему основному кредитному соглашению №82.2090/2016 от 8 июня 2016 года с АО ДБ "Альфа-Банк", которое определяет следующие условия:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Продлить срок кредитной линии до 12 апреля 2024 года</li> <li>- Увеличить размер кредитной линии с 10 млрд. тенге до 14 млрд. тенге</li> <li>- Увеличить срок банковских займов с 12 до 36 месяцев</li> <li>- Изменить ставку вознаграждения до 11,2 процентов годовых для кредитов сроком до 12 месяцев, и на срок более года по ставке 11,2 процентов годовых при ставке Национального банка Республики Казахстан (далее – НБ РК) ниже или равной 10 процентам, а в случае если ставка выше, то по ставке НБ РК плюс 2,5 процента. Ранее ставка вознаграждения составляла</li> </ul>

12,0 процентов годовых

/KASE, 31.05.19/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Акционерное общество "Кселл" ("Кселл" или "Общество") (LSE, KASE: KCEL), ведущий оператор на телекоммуникационном рынке Казахстана, объявляет результаты Годового общего собрания акционеров (ГОСА), состоявшегося 29 мая 2019 года.

ГОСА одобрило предложение Совета директоров Кселл о распределении 5,972 млн. тенге, или 70 процентов от чистой прибыли Общества за 2018 год, в виде годового дивиденда. Общая сумма дивиденда составит 29,86 тенге на одну простую акцию (одна ГДР соответствует одной простой акции).

Выплата дивидендов будет осуществлена в безналичной форме путем перевода средств на банковские счета акционеров. Право на получение дивиденда имеют акционеры Кселл, зарегистрированные на дату закрытия реестра акционеров 2 июня 2019 года (00:00 по времени Алматы).

Выплата дивидендов будет произведена единовременно и одним платежом в течение восьмидесяти дней, начиная с 3 июня 2019 года (09:00 по времени Алматы).

/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

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.