

## Финансовые результаты Kcell за 3кв2016 г.

Диас Кабылтаев — 24 Октября 2016

В конце прошлой недели Kcell опубликовал финансовые и операционные результаты за третий квартал текущего года. Как и предполагалось ранее в аналитическом отчете от 23 февраля 2016 г., падение цен на услуги приведет к снижению валовых доходов. Так, показатель EBITDA без учета единовременных расходов снизился на 25,2% г/г, составив 14 238 млн. тенге в 3 кв. 2016 г. Суммируя результаты за девять месяцев 2016 г. чистый доход Kcell сократился на 60,6% г/г. Однако, касаясь позитивных моментов, Компании удалось приостановить активный отток клиентов, увеличив клиентскую базу на 157 тысяч пользователей кв/кв в 3 кв. 2016 г.

Самым значительным снижением в части доходов за 3 кв. 2016 г. наблюдается в сегменте доходов от голосовой связи, которые снизились на 18% кв/кв и составили 21 756 млн. тенге. Услуги от передачи данных, напротив, показали позитивную динамику, увеличившись на 7,2% кв/кв до 10 749 млн. тенге. Трафик передачи данных возрос до значительных 30 696 657 Гб (16 159 953 кв/кв или на 89,6% кв/кв). Рост трафика, согласно квартальному отчету Компании, частично связан с предложением пакетных услуг с более низкими ценовыми предложениями за Мб, что, в свою очередь, привело к снижению среднего дохода на один Мб (ARMB) до 0.3 тенге (0.6 г/г).

В целом за девять месяцев 2016 г. Компания продолжает демонстрировать негативную динамику. Основным фактором все так же остается сокращение доходов на 15,5% г/г, при практически неизменной себестоимости продаж.

**Таблица 1 финансовые результаты 3кв 2016 г.**

В млн. тенге	3 кв2016 г.	3 кв 2015 г.	г/г	2кв 2016 г.	кв/кв
Доходы	36 931	42 756	-13,6%	36 413	1,4%
Себестоимость	- 23 456	- 24 418	-3,9%	- 23 206	1,1%
ЕБИТДА	14 238	19 028	-25,2%	14 338	-0,7%
Чистая прибыль	4 378	15 112	-71,0%	4 630	-5,4%
<b>В тенге</b>					
APRU	1,191	1,222	-2,6%	2,6	-54,2%
ARMB	0,3	0,6	-50,0%	0,4	-25,0%

Источник: Данные Компании

**Таблица 1 финансовые результаты**

В млн. тенге	9М2016 г.	9М2015 г.	г/г
Доходы	108 814	128 820	-15,5%
Себестоимость	- 67 390	- 66 989	0,6%

Источник: Данные Компании

Несмотря на отмену так называемого «мобильного рабства» в начале текущего года, Компании не только удалось замедлить активный отток абонентов в течение первого полугодия 2016 г., но и частично компенсировать потери абонентской базы (приток на 157 тыс. пользователей кв/кв в 3 кв. 2016 г). На конец 3 кв. 2016 г. абонентская база составила 9 905 тыс. пользователей против 9 748 тыс. в 2 кв. 2016 г. По нашему мнению, увеличение абонентской базы является, безусловно, положительным фактором для Компании и является результатом адаптации Компании к новым реалиям рынка путем расширения и применения более гибких тарифных планов.

К основным событиям за 3 кв. 2016 г. можно отнести следующие: в августе Компанией полностью выплачены годовые дивиденды в размере 23,316 млн. тенге, или 116,58 тенге на одну простую акцию. В том же месяце Компания подписала соглашение с Beeline о взаимном использовании сетей для совместного запуска услуг 4G/LTE. В сентябре Компанией было одобрено продление кредитной линии от Алтын Банка в размере 3 млрд. тенге в целях финансирования оборотного капитала. Кредитная линия была продлена на двенадцать месяцев до 23 сентября 2017 г.

Согласно пресс-конференции Компании, состоявшейся 21 октября текущего года, Компания намерена выплатить дивиденды за 2016 г. в размере 70% от чистой прибыли, согласно дивидендной политике.

### **Наше мнение**

Несмотря на слабые финансовые показатели Компании в течение 2016 г., в результате нестабильной экономической ситуации в стране и значительного оттока клиентской базы, в целом, показатели третьего квартала сформировались в рамках наших ожиданий. Также, стоит отметить что в течение 2016 г., динамика некоторых показателей заметно улучшилась. В частности, это проявилось в увеличении клиентской базы впервые с первого полугодия 2016 г. и трафика передачи данных на 83% кв/кв вследствие снижения ставки за Гб. По нашему мнению, результаты Компании подтверждают ожидаемое нами достижение дна в ценовой войне операторов, в связи с чем мы подтверждаем нашу рекомендацию Покупать с двенадцатимесячной целевой ценой в 1 390 тенге за акцию (\$4,1 за ГДР).

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2016, все права защищены

**Департамент исследований Управление**

	Директор	Телефон E-mail
Мурат Темирханов	Директор	<a href="mailto:m.temirkhanov@halykfinance.kz">m.temirkhanov@halykfinance.kz</a>
Станислав Чуев	Долговые инструменты	<a href="mailto:s.chuyev@halykfinance.kz">s.chuyev@halykfinance.kz</a>
Салтанат Мадиева	Долговые инструменты	<a href="mailto:s.madiyeva@halykfinance.kz">s.madiyeva@halykfinance.kz</a>
Эльмира Арнабекова	Макроэкономика	<a href="mailto:e.arnabekova@halykfinance.kz">e.arnabekova@halykfinance.kz</a>
Алтынай Ибраимова	Долевые инструменты	<a href="mailto:a.ibraimova@halykfinance.kz">a.ibraimova@halykfinance.kz</a>
Диас Кабылтаев	Долевые инструменты	<a href="mailto:d.kabyltayev@halykfinance.kz">d.kabyltayev@halykfinance.kz</a>

**Департамент продаж**

	Инвесторы	Телефон E-mail
Мария Пан	Директор	<a href="mailto:m.pan@halykfinance.kz">m.pan@halykfinance.kz</a>
Динара Асамбаева	Институциональные	<a href="mailto:d.asambayeva@halykfinance.kz">d.asambayeva@halykfinance.kz</a>
Айжан Туралиева	Институциональные	<a href="mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz">a.turaliyeva@halykfinance.kz</a>
Дарья Манеева	Розничные	<a href="mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz">d.maneyeva@halykfinance.kz</a>
Сабина Муканова	Розничные	<a href="mailto:s.mukanova@halykfinance.kz">s.mukanova@halykfinance.kz</a>

**Halyk Finance**

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 357 31 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN  
**Thomson Reuters**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance