

05.04.2013

Казакхтелеком вчера опубликовал аудированные и консолидированные результаты по чистой прибыли за 2012 г.

**Детали:**

- Чистая прибыль по итогам года составила 20,15 млрд. тенге и выросла по сравнению с предыдущим годом на 17%, что совпало с нашими ожиданиями.
- Доходы компании по итогам года прибавили 1%, и также практически совпали с нашими прогнозами.
- Операционная прибыль (прибыль до процентных расходов и налогов) превзошла наши ожидания на 6%, а итог предыдущего года на 24%. Неожданный существенный рост сложился благодаря сокращению операционных расходов на 17%. Операционная маржа улучшилась до 18% от годовой выручки против 15% в 2011г.
- Финансовые расходы по итогам года выросли на 30%, нивелировав хорошие операционные результаты. Расходы, связанные с выплатой вознаграждения и прочими расходами, составили почти 12 млрд. тенге.
- EBITDA также превысила результаты 2011г. и наши ожидания, составив 73,15 млрд. тенге. Маржа улучшилась до 42% против 40% годом ранее.
- Балансовые показатели компании изменились вследствие роста капитальных затрат в четвертом квартале 2012 г. Повышенные капитальные расходы компании привели к росту размера основных средств и сокращению объема ликвидных активов. Денежные средства и вклады, которые по итогам 3 квартала 2012 г. составляли 110,2 млрд. тенге, к концу года снизились до 98,7 млрд. тенге.

**Наше мнение:** мы считаем, финансовые результаты умеренно позитивными для акций компании. Операционные результаты компании остаются стабильными. Компания демонстрирует сравнительно высокие показатели рентабельности денежных потоков и чистой прибыли. Денежные средства на балансе остаются на высоком уровне.

В ближайшие годы компания может направить имеющиеся ликвидные активы на повышение стоимости бизнеса. В частности, уже известно, что компания намерена в течение 3-х лет реализовать программу выкупа акций. Открытым остается вопрос по дивидендным выплатам за 2012 г. Однако с принятием новой дивидендной политики, с 2013 г. компания может начать хорошие выплаты дивидендов при условии сохранения текущих высоких показателей ликвидности. Мы сохраняем нашу рекомендацию «Покупать» по простым акциям Казакхтелекома, целевая цена - 24 487 тенге.

Млн. тенге, за исключением данных в расчете на 1 акцию	KZTK KZ
	2012
	KZT
Собственный капитал	276 749
Чистая прибыль	20 147
Количество размещенных акций, млн. шт.	11,1
BVPS	25 777
Basic/Diluted EPS	1 817,6
Последняя цена	14 000,0
P/BV	0,54
P/E	7,7
Целевая цена*	24 487
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Млн. тенге	2011	2012	П2012	Изменение, Г-к-Г	Факт / Прогноз Асыл-Инвест
<b>Доходы</b>	<b>173 344</b>	<b>175 669</b>	<b>175 822</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
<b>Прибыль до процентов и налогов</b>	<b>25 874</b>	<b>32 034</b>	<b>30 122</b>	<b>24%</b>	<b>6%</b>
Процентные расходы	- 9 257	- 11 996	- 8 738	30%	37%
Прочие доходы	4 642	4 461	4 140	-4%	8%
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>21 258</b>	<b>24 500</b>	<b>25 524</b>	<b>15%</b>	<b>-4%</b>
Налоги	- 4 098	- 4 353	- 5 383	6%	-19%
<b>Чистая прибыль от основной деятельности</b>	<b>17 160</b>	<b>20 147</b>	<b>20 141</b>	<b>17%</b>	<b>0%</b>
Прибыль от прекращенной деятельности	33 024	201 996	202 000	512%	0%
<b>Прибыль за период</b>	<b>50 184</b>	<b>222 143</b>	<b>222 141</b>	<b>343%</b>	<b>0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>70 171</b>	<b>73 148</b>	<b>71 832</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,8%</b>
<b>operating profit margin</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>		
<b>EBITDA margin</b>	<b>40%</b>	<b>42%</b>	<b>41%</b>		
<b>net profit margin</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>		
<b>ROAE</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>		

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР**

**Директор Аналитического Центра**  
**Нурлан Рахимбаев**  
**+7 727 300 43 22**  
e-mail: nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

**Аналитик**  
**Айвар Байкенов**  
e-mail: aivar.baikenov@asyl.kz

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ  
ОПЕРАЦИЙ**

**Нурдаuletов Бахыт**  
**+7 727 300 43 30**  
e-mail: bakhyt.nurdavletov@asyl.kz

**Исаханов Ермек**  
**+7 727 300 43 19**  
e-mail: ermek.isakhanov@asyl.kz

**Институциональный Брокер**  
**Илья Кариков**  
**+7 727 300 43 44**  
e-mail: ilya.karikov@asyl.kz

