



**Акт проверки финансового состояния
АО «КазТрансГаз Аймак»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 01.04.2014г.**

г. Алматы

30 июня 2014г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО «КазТрансГаз Аймак» (далее Эмитент) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» 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 01 апреля 2014 года.

Исполнение Эмитентом обязательств, установленных Проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций, своевременная выплата вознаграждения по облигациям.

- **Краткая история создания и развития Эмитента:**

Эмитент является крупнейшей газоснабжающей компанией Казахстана, эксплуатирующей распределительные и магистральные газопроводы в 8 из 9 газифицированных регионов Республики Казахстан.

15 апреля 2002 года решением национального газотранспортного оператора АО «КазТрансГаз» было создано ЗАО «КазТрансГаз Дистрибьюшн». В 2005 году данная компания была реорганизована путем присоединения к ней АО «Региональная газотранспортная система», а 25 января 2007 года переименована в АО «КазТрансГаз Аймак». С 11 июня 2007 года Эмитент приступил к транспортировке газа по распределительным трубопроводам через собственные производственные филиалы. Единственным акционером Эмитента является АО «КазТрансГаз» - 100 % дочерняя структура АО «НК«КазМунайГаз».

Сегодня Эмитент представляет собой крупнейший газораспределительный комплекс, включающий более 22 тыс. км распределительных и магистральных газопроводов и всю необходимую инфраструктуру. Деятельность Эмитента нацелена на транспортировку газа по распределительным сетям, обеспечение безаварийного и бесперебойного газоснабжения населения, коммунально-бытовых, промышленных предприятий и управление инфраструктурой.

Эмитент поставляет товарный газ в Южно-Казахстанскую, Костанайскую, Жамбылскую, Актюбинскую, Атыраускую, Западно-Казахстанскую, Кызылординскую и Мангистаускую области, охватывая своими услугами 90% рынка сбыта товарного газа в Казахстане.

На 01 апреля 2014 года общее количество размещенных простых акций Эмитента (KZ1C48950014) составляет 57 429 050 штук. Единственным акционером эмитента является АО "КазТрансГаз".

- **Наличие лицензий, рейтинги кредитоспособности**

Эмитент имеет следующие лицензии и рейтинг:

25.07.2013 года Международное рейтинговое агентство «FitchRatings» присвоило Эмитенту долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента (РДЭ) в иностранной валюте на уровне «BB+» со «Стабильным» прогнозом, краткосрочный РДЭ на уровне «B», долгосрочный РДЭ в национальной валюте –«BB+», прогноз «Стабильный», приоритетный необеспеченный рейтинг по негарантированным обязательствам –«BB+».

27.11.2013 года Международное рейтинговое агентство «FitchRatings» присвоило первому выпуску облигаций Эмитента ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BB+(EXP)» и национальный приоритетный необеспеченный рейтинг «AA-(kaz)(EXP)».

Государственная лицензия №000140-02 от 8 июня 2012 года на осуществление эксплуатации магистральных газопроводов (наименование лицензируемого вида деятельности (действия) в соответствии с Законом РК «О лицензировании»), выданная Агентством Республики Казахстан по

регулированию естественных монополий, Департамент Агентства РК по регулированию естественных монополий по г. Алматы, является генеральной, условия ее действия оговариваются «в особых условиях»;

Государственная лицензия ГСЛ №02599 от 29 декабря 2007 года на выполнение строительно-монтажных работ (наименование лицензируемого вида деятельности (действия) в соответствии с Законом РК «О лицензировании»), выданная Агентством Республики Казахстан по делам строительства и жилищно-коммунального хозяйства.

- **Информация о выпуске облигаций:**

НИН KZP01Y05E590 (KTGAb1)

Общий объем облигационной программы – 50 000 000 000 (пятьдесят миллиардов) тенге,

Общий объем первого выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы – 12 409 636 000 (двенадцать миллиардов четыреста девять миллионов шестьсот тридцать шесть тысяч) тенге.

Номинальная стоимость одной облигаций – 1 000 (одна тысяча) тенге.

Количество облигаций – 12 409 636 (двенадцать миллионов четыреста девять тысяч шестьсот тридцать шесть) штук.

Вид облигаций – именные купонные, без обеспечения, не конвертируемые, не индексируемые.

Срок обращения – 5 (пять) лет со дня (даты) начала обращения.

Дата государственной регистрации проспекта второго выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы - 19 декабря 2013 года.

Дата начала обращения – со дня (даты) включения их в официальный список организатора торгов (фондовой биржи) - 27.12.2013 г..

Открытие торгов в секторе вторичного рынка АО «Казахстанская фондовая биржа» - 10.02.2014

Размер купона – 7,5% (семь целых пятьдесят сотых процентов) годовых от номинальной стоимости одной облигации на весь период обращения.

На 01.04.2014 г. размещенных облигаций - 57 429 050 штук.

- **Объект проверки:**

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 марта 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

1) Анализа финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 марта 2014 года;
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, с отчетом независимых аудиторов (Ernst & Young).

Финансовые показатели эмитента

Консолидированный отчет о финансовом положении АО «КазТрансГаз Аймак»

Отчет о финансовом положении	2 011	2 012	2 013	3М 2014	Сначала
------------------------------	-------	-------	-------	---------	---------

					Года
Активы					
Долгосрочные активы					
Основные средства	29 366 559	74 048 357	95 543 254	104 553 780	9%
Нематериальные активы	177 843	291 944	270 943	254 272	-6%
Долгосрочные банковские вклады	59 216	105 375	387 744	506 666	31%
Расходы будущих периодов	5 302	1 491	1 437 941	3 935 517	174%
	29 608 920	74 447 167	97 639 882	109 250 235	12%
Текущие активы					
ТМЗ	10 632 575	6 320 427	4 477 344	2 822 302	-37%
Торговая дебиторская задолженность	19 464 100	15 786 189	15 412 501	18 916 116	23%
Авансы выданные	1 631 710	2 160 392	3 131 439	1 502 117	-52%
Налоги к возмещению	272 105	388 461	2 404 224	104 589	-96%
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	362 182	2 766	609 279	784 689	29%
Краткосрочные банковские вклады	7 596 022	3 318 747	3 022 444	11 163 888	269%
Прочие текущие активы	825 123	494 905	501 455	514 032	3%
Денежные средства и их эквиваленты	591 712	2 516 375	1 943 773	2 114 694	9%
	41 375 529	30 988 262	31 502 459	37 922 427	20%
Итого активов	70 984 449	105 435 429	129 142 341	147 172 662	14%
			4 966 217	13 278 582	167%
Капитал и обязательства			15,8%	35,0%	122%
Капитал					
Уставный капитал	9 729 373	50 547 689	62 478 299	62 478 299	0%
Дополнительный оплаченный капитал				9 831 162	
Нераспределенная прибыль	10 050 763	16 460 576	11 314 392	11 670 627	3%
Итого капитал	19 780 136	67 008 265	73 792 691	83 980 088	14%
Долгосрочные обязательства					
Процентные займы и привлеченные средства	2 246 235	2 021 512	4 000 136	12 705 800	218%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	840 842	1 148 022	1 869 651	1 869 651	0%
Отсроченные доходы	506 420	2 605 870	3 888 782	3 969 295	2%
	3 593 497	5 775 404	9 758 569	18 544 746	90%
Текущие обязательства					
Процентные займы и привлеченные средства	5 057 022	7 734 621	16 555 389	11 648 100	-30%
Торговая кредиторская задолженность	10 844 143	17 695 882	23 719 020	23 661 991	0%
Авансы полученные	30 208 391	2 249 099	2 523 078	2 480 555	-2%
Корпоративный подоходный налог к уплате		343 096			
Налоги к уплате	365 441	688 848	62 904	56 931	-9%
Отсроченные доходы	37 473	185 558	251 682	188 680	-25%
Задолженность по займам газа		2 117 467	1 394 651	5 246 165	276%
Прочие текущие обязательства	1 098 346	1 637 189	1 084 357	1 365 406	26%
Итого Текущих обязательств	47 610 816	32 651 760	45 591 081	44 647 828	-2%

Итого обязательств	51 204 313	38 427 164	55 349 650	63 192 574	14%
Итого капитал и обязательства	70 984 449	105 435 429	129 142 341	147 172 662	14%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о совокупном доходе АО «КазТрансГаз Аймак»

Отчет о совокупном доходе	2 012	3М 2013	2 013	3М 2014	К-к-К
Доходы	115 139 721	36 390 320	108 334 936	46 087 190	27%
Себестоимость реализации	-106 161 559	-33 399 733	-101 759 467	-43 128 567	29%
Валовая прибыль	8 978 162	2 990 587	6 575 469	2 958 623	-1%
Общие и административные расходы	-4 289 069	-1 002 771	-5 100 331	-1 548 500	54%
Прочие операционные доходы	3 913 874	578 550	4 315 016	743 173	28%
Прочие операционные расходы	-2 349 147	-339 762	-2 551 715	-492 791	45%
Прибыль от операционной деятельности	6 253 820	2 226 604	3 238 439	1 660 505	-25%
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	-27 996	-346	44 113	-802 532	
Финансовые доходы	397 478	97 412	521 049	42 751	-56%
Финансовые затраты	-627 998	-159 912	-1 001 757	-387 749	142%
Прибыль до подоходного налога	5 995 304	2 163 758	2 801 844	512 975	-76%
Расходы по подоходному налогу	-1 488 725	-432 752	-707 571	-102 595	-76%
Чистая прибыль за год	4 506 579	1 731 006	2 094 273	410 380	-76%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «КазТрансГаз Аймак»

Отчет о движении денежных средств	2 012	3М 2013	2 013	3М 2014	К-к-К
Операционная деятельность					
Прибыль до подоходного налога	5 995 304	НД	2 801 844	512 975	НД
Неденежные корректировки для сверки прибыли до подоходного налога с чистыми денежными потоками:					
Износ и амортизация	2 471 560	НД	3 164 219	1 116 895	НД
Финансовые затраты, нетто	230 520	НД	480 708	344 998	НД
Сторнирование/ начисление резерва по сомнительной дебиторской задолженности, на обесценение авансов выданных и прочих текущих активов	426	НД	-53 172	206 471	НД
(Доходы)/убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов, нетто	919	НД	-19 076	5 832	НД
Нереализованная положительная курсовая разница	-40 764	НД	-122 962	1 359 762	НД
Амортизация отсроченных доходов	-106 684	НД	-208 504	-63 220	НД
Амортизация жилищных	0	НД	71 558	89 891	НД

компенсаций, выданных сотрудникам					
Начисление резерва по неиспользованным отпускам и премиям сотрудникам	37 309	НД	542 333		
Резерв по устаревшим неликвидным запасам	5 175	НД	-605	-879	НД
Поступление денежных средств от ОД до изменений в оборотном капитале	8 593 765	НД	6 656 343	3 572 725	НД
(Увеличение)/уменьшение в операционных активах					
Торговая дебиторская задолженность	3 659 837	НД	936 704	-3 718 089	НД
Авансы выданные	-548 579	НД	-971 047	1 629 322	НД
Налоги к возмещению	-32 031	НД	-97 872	2 299 541	НД
Запасы	4 306 973	НД	1 843 688	1 655 921	НД
Прочие текущие активы	372 481	НД	-1 656 605	-102 468	НД
Расходы будущих периодов				-2 497 576	НД
Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах:					
Торговая кредиторская задолженность	8 978 304	НД	3 039 018	5 652 330	НД
Авансы полученные	-27 965 673	НД	273 979	-42 523	НД
Налоги к уплате	723 407	НД	-683 435	-5 973	НД
Прочие текущие обязательства	501 534	НД	-1 817 951	281 049	НД
Поступление (использование) денежных средств от/(в) ОД	-1 409 982	НД	7 522 822	8 724 259	НД
Проценты уплаченные	-636 784	НД	-910 815	-426 704	НД
Уплаченный подоходный налог	-969 119	НД	-507 587	-277 846	НД
Проценты полученные	414 621	НД	122 381	343 657	НД
Чистое поступление (использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности	-2 601 264	НД	6 226 801	8 363 366	НД
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Приобретение нематериальных активов	-158 605	НД	-46 493	-20 931	НД
Снятие банковских вкладов, нетто	4 256 766	НД	476 158	-8 505 438	НД
Приобретение ОС	-11 086 612	НД	-20 829 625	-3 530 877	НД
Поступление от продажи ОС	30 167	НД	494 437	28 813	НД
Расходы будущих периодов	0	НД	-1 798 000		НД
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-6 958 284	НД	-21 703 523	-12 028 433	НД

Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление по займам	18 215 581	НД	61 804 354	7 195 454	НД
Погашение займов	-15 755 948	НД	-51 070 012	-11 854 968	НД
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам				8 495 502	НД
Поступление в уставный капитал	9 024 578	НД	4 169 778		
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	11 484 211	НД	14 904 120	3 835 988	НД
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	1 924 663	НД	-572 602	170 921	НД
Денежные средства и их эквиваленты, на 1 января	591 712	НД	2 516 375	1 943 773	НД
Денежные средства и их эквиваленты, на 31 декабря	2 516 375	НД	1 943 773	2 114 694	НД

Источник: финансовая отчетность эмитента

Финансовое положение

Долгосрочные активы увеличились на 12% сначала года и по состоянию на 31 марта 2014 года составили 109 250 235 тыс. тенге.

Основные средства увеличились на 9% до 104 533 780 тыс. тенге. В общих активах основные средства занимают 71%. Основной актив компании - газотранспортная система (81%).

Текущие активы эмитента увеличились на 20% сначала года и по состоянию на 31 марта 2014 года составили 37 922 427 тыс. тенге. Доля текущих активов в общих активах составляет приблизительно 26%.

Сумма денежных средств и их активов увеличилась на 9% и по состоянию на 31 марта 2014 года составила 2 114 694 тыс. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 5.5%, а от общих активов 1.4%.

Краткосрочные банковские вклады увеличились более чем в 3 раза и составили 11 163 888 тыс. тенге.

Торговая дебиторская задолженность увеличилась на 23% до 18 916 116 тыс. тенге.

Долгосрочные привлеченные средства увеличились с 4 000 136 тыс. тенге до 12 705 800 тыс. тенге.

Текущие привлеченные средства уменьшились с 16 555 389 тыс. тенге до 11 648 100 тыс. тенге.

Общие обязательства увеличились на 14% и по состоянию на 31 марта 2014 года составили 63 192 574 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства занимают 29% или 18 544 746 тыс. тенге, а текущие обязательства занимают 71% или 44 647 828 тыс. тенге.

Выручка компании в первом квартале 2014 года составила 46 087 190 тыс. тенге, что на 27% больше чем в аналогичном периоде предыдущего квартала. Эмитент получил выручку в размере 41 098 986 тыс. тенге от реализации газа и 4 988 204 тыс. тенге от услуг по транспортировке газа.

Себестоимость реализации товаров и услуг увеличилась на 28% до 43 128 567 тыс. тенге. Основной статьей себестоимости являются затраты на приобретение и транспортировку газа. Доля этих расходов составляет порядка 97% от общих затрат на себестоимость.

В результате **валовая прибыль** уменьшилась на 1% и составила 2 958 623 тыс. тенге.

Общие и административные расходы компании увеличились на 54% до 1 548 500 тыс. тенге. **Заработная плата работникам** увеличилась на 68% до 674 161 тыс. тенге, расходы на комиссии банка увеличились на 75% до 132 466 тыс. тенге. Также в этом квартале эмитент создал резерв по сомнительной торговой дебиторской задолженности на сумму 206 471 тыс. тенге.

Прочие операционные доходы в первом квартале 2014 года увеличились на 28% до 743 173 тыс. тенге, а прочие операционные расходы увеличились на 45% до 492 791 тыс. тенге.

В результате девальвации эмитент признал убыток от курсовой разницы в размере 802 532 тыс. тенге.

В итоге чистая прибыль компании за год составила 410 380 тыс. тенге, что на 76% меньше показателя за аналогичный период прошлого года.

Денежные потоки, полученные от операционной деятельности, в 1 квартале 2014 года составили 8 724 259 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты АО «КазТрансГаз Аймак»

		2011	2012	2013	3М 2014
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя		0,75	0,75	0,80
3.1.2.	Долговое бремя		0,96	0,87	0,31
3.1.3.	Операционная рентабельность		0,05	0,03	0,04
3.1.4.	Оборачиваемость активов		1,31	0,92	0,33
3.1.5.	Коэффициент левериджа		2,03	1,67	1,75
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)		0,10	0,03	0,01
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,40	0,42	0,32	0,35
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	1,04	0,33	0,28	0,32
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,16	0,44	0,20	0,11
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,15	0,08	0,12	0,18
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,72	0,36	0,43	0,43
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA		13,89	6,39	7,16
3.4.2.	Коэффициент отношения свободного		отриц.	отриц.	0,20

2.	денежного потока к общему финансовому долгу				
3.4. 3.	Коэффициент условный срок погашения долга		отриц.	отриц.	5,06

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления

Заключение по результатам анализа

КазТрансГаз Аймак является 100% дочерней организацией КазМунайГаз, поэтому мы считаем, что при необходимости компания сможет получить финансовую поддержку.

Показатели ликвидности стабилизировались в первом квартале 2014 года. Коэффициент текущей ликвидности увеличился с 0.32 до 0.35, а коэффициент быстрой ликвидности увеличился с 0.28 до 0.32. На текущий момент краткосрочные обязательства превышают краткосрочные активы. Стоит отметить, что у эмитента достаточно средств для обслуживания обязательств по привлеченным займам.

В первом квартале 2014 года эмитент признал убыток от курсовой разницы в размере 802 532 тыс. тенге в результате девальвации тенге, проведенной НацБанком РК. В связи с этим Эмитент получил чистую прибыль в размере 410 380 тыс. тенге, что на 76% меньше показателя за аналогичный период предыдущего года. Рентабельность собственного капитала снизилась с 3% до 1%.

Долговая нагрузка эмитента увеличилась в связи с привлечением дополнительных заемных средств.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2014 года по 31 марта 2014 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента является стабильным.

2) Анализ корпоративных событий в отчетном периоде

29 января 2014 года Эмитент впервые разместил купонные облигации в общем объеме 2,57 млрд. тенге с доходностью к погашению на уровне 8,2%.

3) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций

Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.

4) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций

Деньги, полученные от размещения облигаций, направлены на финансирование инвестиционных проектов, рефинансирование банковских кредитов Эмитента.

Эмитент выполняет свои обязательства по исполнению денежных средств, установленных в проспекте выпуска облигаций.

5) Анализ состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.

Облигации Эмитента не обеспеченные.

- 6) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций

Облигации Эмитента не обеспеченные.

- 7) 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, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

Наше мнение: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.

Примечание: ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Эмитента, несет руководство АО «КазТрансГаз Аймак»