



**Акт проверки финансового состояния
АО «АО «КазТрансГаз Аймак»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.04.2016г.**

г. Алматы

апрель 2016 г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО «АО «КазТрансГаз Аймак» (далее Эмитент), 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 31 марта 2016 года.

Коротко об Эмитенте:



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». Единственным акционером Эмитента по состоянию на 01/10/2015 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.

Рейтинги кредитоспособности

Fitch Ratings: "BBB-", прогноз "Стабильный" (22.10.2015)

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск первой облигационной программы НИН KZP01Y05E590 (KTGAб1)
Вид облигаций	Именные купонные, без обеспечения, не конвертируемые, не индексируемые
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: BBB- (21.04.2015)
Купонная ставка	7,5%, фиксированная
Срок обращения	5 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	12 409 636 шт./ 12 409 636 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	12 407 696 шт.
Общий объем облигационной программы	50 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	19.12.2013
Дата начала обращения	27.12.2013
Дата открытия торгов	10.02.2014

Характеристики	Второй выпуск первой облигационной программы НИН KZP02Y10E598 (KTGAб2)
Вид облигаций	Именные купонные, без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	
Купонная ставка	7,5%, фиксированная
Срок обращения	10 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	17 054 125 шт./ 17 054 125 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	
Общий объем облигационной программы	50 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	30.11.2015
Дата начала обращения	18.12.2015
Дата открытия торгов	23.12.2015

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки	Результат проверки
согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	
1) 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.
2) 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 подтверждает, что выполнил свои обязательства по исполнению денежных

средств, установленных в проспекте выпуска облигаций.

3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций. Облигации Эмитента не обеспеченные.

4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций. Облигации Эмитента не обеспеченные.

5) 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.

6) Анализ финансового состояния Эмитента

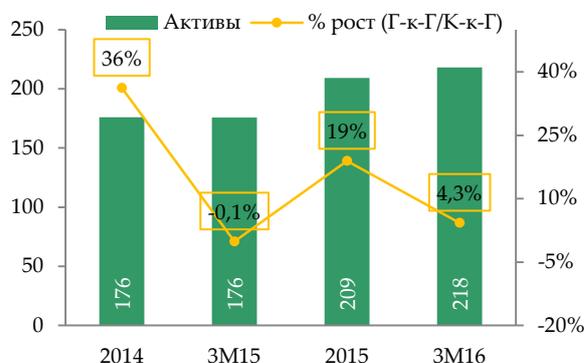
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

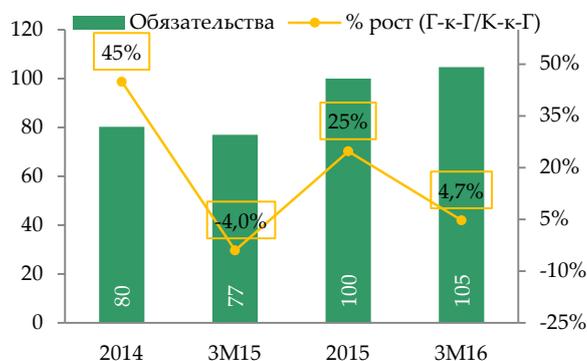
- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 марта 2016 года;
- ✓ Аудиторский отчет по финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2015 года;

Анализ финансовых показателей

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Долгосрочные активы увеличились с начала 2016 года на 0.7% и по состоянию на 31 марта 2016 года составили 175 690 млн. тенге – 81% от общих активов.

Основные средства на 31 марта 2016 года составили 173 443 млн. тенге – 79% от общих активов. Основной актив компании - газотранспортная система.

Текущие активы эмитента увеличились на 22.2% с начала 2016 года и по состоянию на 31 марта 2016 года составили 42 511 млн. тенге. Доля текущих активов от общих активов составляет приблизительно 19%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась более чем в 2 раза с начала 2016 года и по состоянию на 31 марта 2016 года составила 9 681 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 22.8%, а от общих активов 4.4%.

Краткосрочные банковские вклады увеличились на 0.5% с начала года до 736 млн. тенге на 31 марта 2016 года. Доля в активах составляет 0.3%.

Общая доля ликвидных активов по состоянию на 31 марта 2016 года составляет 10 417 млн. тенге или 4.8% от общих активов.

Торговая дебиторская задолженность увеличилась на 9.8% до 26 978 млн. тенге.

В итоге, общие активы увеличились на 4.3% и на 31 марта 2016 года составили 218 202 млн. тенге.

Обязательства

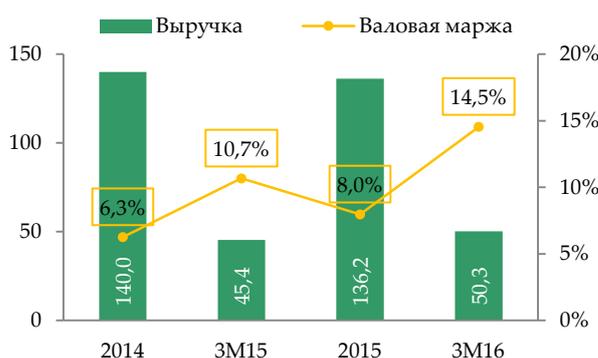
Долгосрочные процентные займы по состоянию на 31 марта 2016 года составили 26 735 млн. тенге – 26% от обязательств и 12% от активов. Также, у эмитента имеются долговые ценные бумаги, которые на 31 марта 2016 года составляли 16 348 млн. тенге.

Ставка по процентным займа варьируется от 7.0% до 8.42% в тенге, а купон по выпущенным долговым ценным бумагам составляет 7.5%.

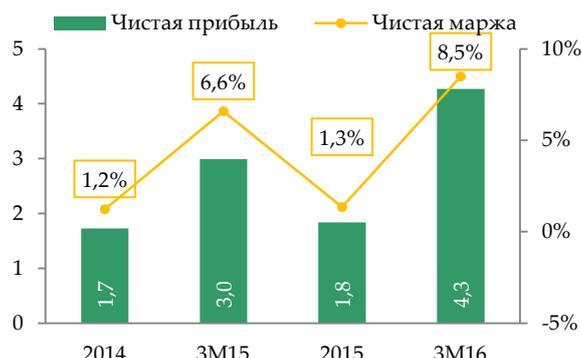
Текущие процентные займы увеличились на 6.7% до 3 318 млн. тенге – 3.2% от обязательств и 1.5% от активов

Общие обязательства увеличились на 4.7% и по состоянию на 31 марта 2016 года составили 104 703 млн. тенге. Долгосрочные обязательства составляют 21.8% или 47 653 млн. тенге от общих активов, а текущие обязательства занимают 26.1% или 57 050 млн. тенге.

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании в 1 квартале 2016 года составила 50 303 млн. тенге, что на 10.8% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. Эмитент получает выручку от реализации газа и от услуг по транспортировке газа.

Себестоимость реализации товаров и услуг увеличилась на 6.0% до 42 985 млн. тенге. Основной статьей себестоимости являются затраты на приобретение и транспортировку газа.

В результате валовая прибыль увеличилась на 51.1% и составила 7 319 млн. тенге.

Общие и административные расходы компании увеличились на 15.1% до 1 225 млн. тенге. Прочие операционные доходы в 1 квартале 2016 года уменьшились на 0.4% до 669 млн. тенге, а прочие операционные расходы увеличились на 68.9% до 562 млн. тенге.

Финансовые доходы в 1 квартале 2016 года уменьшились на 53.6% до 120 млн. тенге, а финансовые затраты увеличились на 38.2% до 980 млн. тенге.

В итоге чистая прибыль компании в 1 квартале 2016 года составила 4 272 млн. тенге, что на 43% больше показателя за аналогичный период прошлого года.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «КазТрансГаз Аймак»

		2014	3М15	2015	3М16
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				

3.1.1.	Налоговое бремя	1,13	0,80	0,77	0,80
3.1.2.	Долговое бремя	0,44	0,91	0,55	0,86
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,02	0,09	0,03	0,12
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,92	1,51	0,71	1,33
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,80	1,81	1,88	1,92
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	2,0%	17,9%	1,8%	21,7%
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,80	0,88	0,67	0,75
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,77	0,85	0,64	0,71
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,26	0,32	0,09	0,18
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,21	0,21	0,29	0,28
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,28	0,22	0,30	0,29

Источник: расчеты Аналитического управления

Заключение по результатам анализа

КазТрансГаз Аймак является 100% дочерней организацией компании КазТрансГаз, материнской компании которой является КазМунайГаз.

В 1 квартале 2016 года эмитент заработал 4 272 млн. тенге в сравнении с 2 991 млн. тенге (+42.9%) за аналогичный период предыдущего года. Выручка компании за этот период выросла на 10.8%, в основном за счет увеличения доходов по транспортировке газа, что в результате положительно отразилось на показателе чистой прибыли. Рентабельность среднего собственного капитала составляет 21.7%.

Показатели ликвидности увеличились с начала 2016 года. Денежные средства составляют 4.4% от активов, а краткосрочные банковские вклады занимают 0.3% от общих активов.

Коэффициенты долговой нагрузки эмитента остаются неизменными с начала 2016 года. По состоянию на 31 марта 2016 года общие привлеченные средства составляли 30 052 млн. тенге (займы) и 16 348 млн. тенге (выпущенные долговые ценные бумаги). Займы являются долгосрочными и погашаются полугодовыми платежами, а выпущенные долговые ценные бумаги погашаются в 2018 и 2025 гг. 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 2016 года по 31 марта 2016 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента является стабильным.

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

Отчет о финансовом положении АО «КазТрансГаз Аймак»

	2 014	3М15	2 015	3М16	С начала года
в млн. тенге					
Активы					
Долгосрочные активы					
Основные средства	126 381	125 264	172 230	173 443	0,7%
Нематериальные активы	249	234	326	308	-5,5%
Денежные средства, ограниченные в использовании	789	970	1 478	1 287	-12,9%
Долгосрочные банковские вклады	426	426	40	40	0,0%
Авансы выданные	7 564	7 545	314	565	79,8%
Расходы будущих периодов	906	908	41	8	-79,7%
Прочие долгосрочные активы			8	39	364,2%
Итого долгосрочных активов	136 315	135 346	174 438	175 690	0,7%
Текущие активы					
ТМЗ	1 588	1 724	1 512	1 886	24,8%
Торговая дебиторская задолженность	22 176	22 536	24 575	26 978	9,8%
Авансы выданные	642	610	230	827	258,8%
Налоги к возмещению	1 036	144	2 740	2 019	-26,3%
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	590	238	647	15	-97,6%
Краткосрочные банковские вклады	11 374	11 968	732	736	0,5%
Прочие текущие активы	658	453	331	369	11,6%
Денежные средства и их эквиваленты	1 536	2 663	4 031	9 681	140,2%
Итого текущих активов	39 600	40 336	34 798	42 511	22,2%
Итого активов	175 915	175 682	209 236	218 202	4,3%
Капитал и обязательства					
Капитал					
Уставный капитал	66 489	66 489	84 052	91 375	8,7%
Дополнительный оплаченный капитал	0	0		-6 067	
Нераспределенная прибыль	29 237	32 227	25 175	28 192	12,0%
Итого капитал	95 726	98 716	109 227	113 499	3,9%
Долгосрочные обязательства					
Процентные займы и привлеченные средства	17 578	17 581	27 353	26 735	-2,3%
Выпущенные долговые ценные бумаги	8 485	8 492	16 317	16 348	0,2%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	506	506	0		
Обязательства по восстановлению участка		0			
Резерв по ликвидации газопровода и восстановлению участка	470	480	508	690	36,0%
Отсроченные доходы	3 885	4 233	3 945	3 880	-1,7%
Прочие долгосрочные обязательства					

Итого долгосрочных обязательств	30 924	31 292	48 123	47 653	-1,0%
Текущие обязательства					
Процентные займы и привлеченные средства	11 130	2 118	3 111	3 318	6,7%
Беспроцентный заем от материнской компании	0	0			
Торговая кредиторская задолженность	32 452	37 782	44 510	47 744	7,3%
Авансы полученные	2 960	3 572	2 653	4 251	60,2%
Выпущенные долговые ценные бумаги		169			
Вознаграждение к выплате по долговым ценным бумагам	324	0	94	233	146,8%
Корпоративный подоходный налог к уплате		0			
Налоги к уплате	416	47	51	23	-55,3%
Отсроченные доходы	258	195	261	261	-0,1%
Задолженность по займам газа		0			
Прочие текущие обязательства	1 726	1 790	1 207	1 221	1,2%
Итого Текущих обязательств	49 266	45 674	51 886	57 050	10,0%
Итого обязательств	80 189	76 966	100 009	104 703	4,7%
Итого капитал и обязательства	175 915	175 682	209 236	218 202	4,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о совокупном доходе АО «КазТрансГаз Аймак»

в млн. тенге	2 014	3М15	2 015	3М16	Г-к-Г
Доходы	140 042	45 396	136 189	50 303	10,8%
Себестоимость реализации	-131 269	-40 552	-125 337	-42 985	6,0%
Валовая прибыль	8 773	4 844	10 852	7 319	51,1%
Общие и административные расходы	-7 887	-1 064	-9 303	-1 225	15,1%
Прочие операционные доходы	5 429	672	5 524	669	-0,4%
Прочие операционные расходы	-2 884	-333	-2 696	-562	68,9%
Прибыль от операционной деятельности	3 432	4 119	4 377	6 201	50,5%
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	-807	70	78	-1	-101,2%
Финансовые доходы	874	258	704	120	-53,6%
Финансовые затраты	-1 973	-709	-2 764	-980	38,2%
Прибыль до подоходного налога	1 527	3 738	2 396	5 340	42,9%
Расходы по подоходному налогу	197	-748	-561	-1 068	42,9%
Чистая прибыль за год	1 724	2 991	1 835	4 272	42,9%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «КазТрансГаз Аймак»

в тыс. тенге	2 014	3М15	2 015	3М16	Г-к-Г
Операционная деятельность					
Прибыль до подоходного налога	1 527	3 738	2 396	5 340	43%
Не денежные корректировки для сверки прибыли до подоходного налога с					

чистыми денежными потоками:					
Износ и амортизация	5 289	1 486	5 693	1 645	11%
Финансовые затраты, нетто	1 099	451	2 060	860	91%
Сторнирование/ начисление резерва по сомнительной дебиторской задолженности, на обесценение авансов выданных и прочих текущих активов	1 033	0	2 701	463	
(Доходы)/убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов, нетто	3	31	-282	285	823%
Нереализованная положительная курсовая разница	-156	-62	-84	-1	-99%
Амортизация отсроченных доходов	-256	-67	-265	-66	-3%
Амортизация жилищных компенсаций, выданных сотрудникам	582	75	1 144		
Начисление резерва по неиспользованным отпускам и премиям сотрудникам	1 169	0	500	13	
Резерв по устаревшим неликвидным запасам	65	1	0	-3	
Поступление денежных средств от ОД до изменений в оборотном капитале	10 355	5 652	13 862	8 537	51%
(Увеличение)/уменьшение в операционных активах					
Торговая дебиторская задолженность	-7 789	-359	-6 498	-2 866	699%
Авансы выданные	2 489	32	412	-596	
Налоги к возмещению	1 697	891	-1 711	542	-39%
Запасы	2 561	-138	75	-388	182%
Прочие текущие активы	-831	127	1 871	-31	
Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах:					
Торговая кредиторская задолженность	5 272	6 131	11 902	4 873	-21%
Авансы полученные	437	612	-307	1 598	161%
Налоги к уплате	770	-369	-365	-28	-92%
Прочие текущие обязательства	-1 909	64	-906	1	-98%
Поступление (использование) денежных средств от/(в) ОД	13 053	12 645	18 333	11 641	-8%
Проценты уплаченные	-1 725	-738	-2 820	-574	-22%
Уплаченный подоходный налог	-998	-352	-947	-418	19%
Проценты полученные	579	225	1 045	96	-57%
Чистое поступление (использование) денежных средств от/(в) ОД	10 909	11 780	15 611	10 746	-9%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Приобретение нематериальных активов	-72	-1	-79		

(Размещение)/Снятие банковских вкладов, нетто	-8 251	-542	10 543		
Размещение денежных средств, ограниченных в использовании	-601	-181	-689	191	
Приобретение ОС	-12 499	-284	-16 696	-3 614	
Поступление от продажи ОС	501	3	1 404	1	-70%
Авансы, выданные под поставку ОС	-7 564	-534	-15 435	-1 048	96%
Чистое использование денежных средств в ИД	-28 486	-1 540	-20 953	-4 471	190%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление по займам	39 457		12 625		
Погашение займов	-31 460	-9 113	-11 020	-623	-93%
Дивиденды выплаченные	-838		-1 546		
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	8 455		7 778		
Поступление в уставный капитал	1 554				
Чистое поступление денежных средств от ФД	17 169	-9 113	7 836	-624	-93%
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	-408	1 127	2 495	5 651	401%
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	1 944	1 536	1 536	4 031	162%
Чистая курсовая разница					
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	1 536	2 663	4 031	9 681	264%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE

За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь <http://www.kase.kz/ru/news/issuer/KTGA/>

/KASE, 06.04.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что 04 апреля 2016 года его Совет директоров принял решения:

начало цитаты

- досрочно прекратить полномочия члена Правления АО "КазТрансГаз Аймак" советника Генерального директора АО "КазТрансГаз Аймак" Сагымбекова Р.Б.;
- избрать членом Правления АО "КазТрансГаз Аймак" Директора юридического департамента АО "КазТрансГаз Аймак" Мурзабекова Т.Б.

/KASE, 28.03.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что 18 марта 2016 года его Совет директоров принял решения:

начало цитаты

- досрочно прекратить полномочия члена Правления АО "КазТрансГаз Аймак" советника Генерального директора Матвалиева Н.А.;
- избрать членом Правления АО "КазТрансГаз Аймак" советника Генерального директора Сагымбекова Р.Б.

/KASE, 10.03.16/ - KASE опубликовал выписку из протокола заседания Совета директоров единственного акционера АО "КазТрансГаз Аймак" (Астана) от 04 марта 2016 года

Совет директоров решил:

- реорганизовать АО «КазТрансГаз-Алматы путем присоединения к АО «КазТрансГаз Аймак»
- увеличить количество объявленных простых акций на 3 348 393 штук;
- порядок размещения установить по праву преимущественной покупки единственным акционером АО «КазТрансГаз-Алматы – АО «КазТрансГаз»;
- сроки размещения в порядке, установленным законодательством;
- цену размещения акций в размере 1 812,03 тенге за одну простую акцию.

/KASE, 23.02.16/ - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "КазТрансГаз Аймак" (Астана) от 18 февраля 2016 года:

Совет решил:

1. Досрочно прекратить полномочия члена Правления, заместителя Генерального директора Сапарова Акилбая Есболовича с 1 февраля 2016 года.
2. Избрать (назначить) членом Правления, заместителя Генерального директора Байжанова Айдирбева Естебековича с 15 февраля 2016 года.
3. Переименовать должность члена Правления Матвалиева Н.А. с управляющего директора на советника Генерального директора.

/KASE, 17.02.16/ - Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера, принятых 12 февраля 2016 года. Одобрить вопрос о добровольной реорганизации АО «КазТрансГаз Алматы» путем присоединения к АО «КазТрансГаз Аймак»

/KASE, 15.02.16/ - Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера, принятых 29 января 2016 года.

Принято решение: Увеличить количество объявленных простых акций АО «КазТрансГаз Аймак» на 125 502 штук.

На основании вышеизложенного, можно судить о в большей степени нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде, за исключением события по присоединению АО «КазТрансГаз-Алматы».

Мы отмечаем важность данного события, при этом на основании текущей информации оценить характер влияния данного события на Эмитента затруднительно.

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.

Примечание: Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций