

**Акт проверки финансового состояния
АО «АО «КазТрансГаз Аймак»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.10.2016г.**

г. Алматы

октябрь 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 30 сентября 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" (21.04.2016)
Fitch Ratings: "AA(kaz)", прогноз "Стабильный" (23.05.2016)

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-", "Стабильный" (21.04.2016) Fitch Ratings: "AA(kaz)", "Стабильный" (23.05.2016)
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
Число 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.

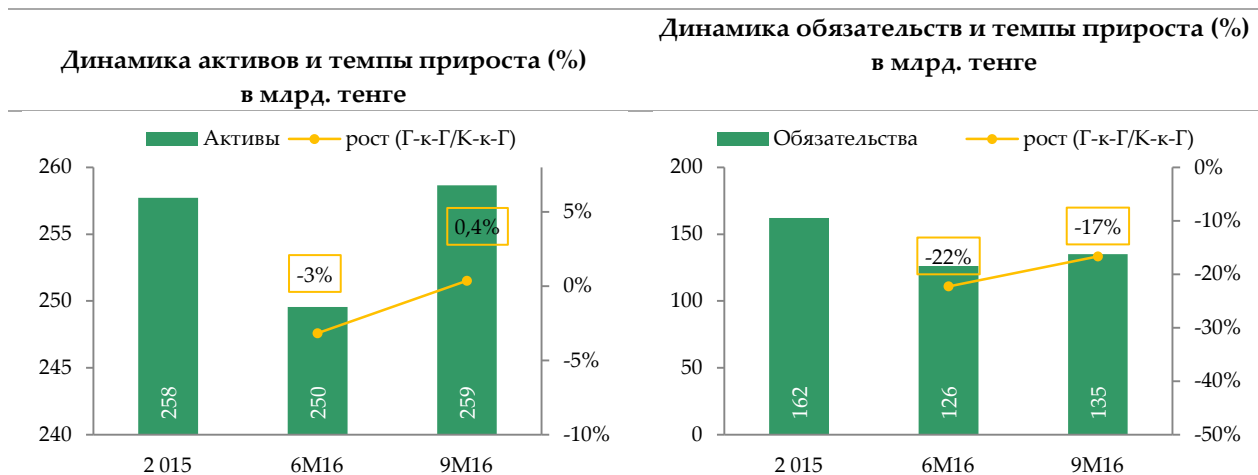
6) Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2016 года;
- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2016 года;
- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2015 года;

Финансовые показатели эмитента

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Долгосрочные активы увеличились с начала 2016 года на 6.2% и по состоянию на 30 сентября 2016 года составили 225 478 млн. тенге – 87% от общих активов.

Основные средства на 30 сентября 2016 года составили 216 633 млн. тенге – 84% от общих активов. Основной актив компании - газотранспортная система.

Текущие активы эмитента уменьшились на 26.9% с начала 2016 года и по состоянию на 30 сентября 2016 года составили 33 178 млн. тенге. Доля текущих активов от общих активов составляет приблизительно 12.8%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 98% с начала 2016 года и по состоянию на 30 сентября 2016 года составила 8 033 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 24%, а от общих активов 3.1%.

Краткосрочные финансовые активы снизились на 2.8% с начала года до 4 979 млн. тенге на 30 сентября 2016 года. Доля в активах составляет 1.9%.

Общая доля ликвидных активов по состоянию на 30 сентября 2016 года составляет 13 013 млн. тенге или 5.0% от общих активов.

Торговая дебиторская задолженность уменьшилась на 53.6% до 13 471 млн. тенге с начала 2016 года.

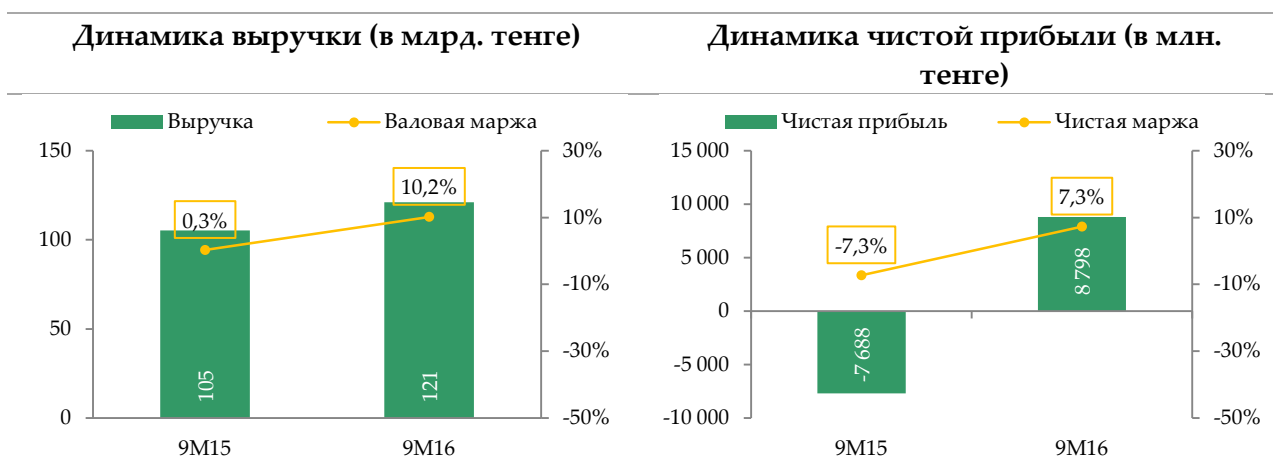
В итоге, общие активы увеличились на 0.4% и на 30 сентября 2016 года составили 258 657 млн. тенге.

Обязательства

Долгосрочные процентные займы по состоянию на 30 сентября 2016 года составили 26 987 млн. тенге – 20% от обязательств и 10% от активов. Ставка по процентным займам варьируется от 6.5% до 8.42% в тенге, а купон по выпущенным долговым ценным бумагам составляет 7.5%.

Текущие процентные займы увеличились на 14.5% до 3 562 млн. тенге – 2.6% от обязательств и 1.4% от активов

Общие обязательства уменьшились на 17% и по состоянию на 30 сентября 2016 года составили 135 188 млн. тенге. Долгосрочные обязательства составляют 36.6% или 49 543 млн. тенге от общих активов, а текущие обязательства занимают 63.4% или 85 646 млн. тенге.



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 9 месяцев 2016 года составила 121 048 млн. тенге, что на 15.0% 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 3.6% до 108 711 млн. тенге. Основной статьей себестоимости являются затраты на приобретение и транспортировку газа.

В результате валовая прибыль увеличилась с 278 млн. тенге до 12 338 млн. тенге и составила 12 338 млн. тенге.

Общие и административные расходы компании уменьшились на 68.6% до 2 551 млн. тенге.

Прочие операционные доходы за 9 месяцев 2016 года уменьшились на 27.8% до 2 801 млн. тенге, а прочие операционные расходы уменьшились на 10.6% до 1 424 млн. тенге.

Финансовые доходы за 9 месяцев 2016 года уменьшились на 1.3% до 711 млн. тенге, а финансовые затраты увеличились на 52.2% до 3 220 млн. тенге.

В итоге чистая прибыль компании за 9 месяцев 2016 года составила 8 798 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 7 688 млн. тенге за аналогичный период прошлого года. Снижение выручки в течение 9 месяцев 2015 года произошло в результате увеличения расходов по себестоимости.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «КазТрансГаз Аймак»

		2015	6M16	9M16
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont			
3.1.1.	Налоговое бремя	-	1,05	1,02
3.1.2.	Долговое бремя	-	0,83	0,78
3.1.3.	Операционная рентабельность	-	0,11	0,09
3.1.4.	Оборачиваемость активов	-	0,74	0,62
3.1.5.	Коэффициент левериджа	-	2,02	2,09
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)		14%	10%
3.2.	Коэффициенты ликвидности			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,41	0,38	0,39
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,40	0,36	0,37
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,04	0,04	0,09
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,31	0,26	0,26
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,33	0,28	0,28

Источник: расчеты Аналитического управления

Заключение по результатам анализа

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

За 9 месяцев 2016 года эмитент заработал 8 798 млн. тенге в сравнении с 7 688 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Выручка компании за этот период выросла на 15.0%. Рентабельность среднего собственного капитала составляет 10%.

Показатели ликвидности снизились с начала 2016 года. Денежные средства составляют 3.1% от активов, а краткосрочные банковские вклады занимают 1.9% от общих активов.

Коэффициенты долговой нагрузки эмитента снизились с начала 2016 года, в основном за счет увеличения капитала эмитента. По состоянию на 30 сентября 2016 года общие привлеченные средства составляли 30 549 млн. тенге (займы) и 16 647 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.

Результаты третьего квартала в отдельности являются слабыми, чистая прибыль составила лишь 30 млн. тенге, что связано с высокой себестоимостью товаров и услуг в 3кв16 года, а также высокими налоговыми расходами. Тем не менее, по результатам 9 месяцев 2016 года чистая прибыль является положительной (8 798 млн. тенге). На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 30 сентября 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»

В млн. тенге	2 015	6M16	9M16	С начала года
I. Краткосрочные активы:				
Денежные средства и их эквиваленты	4 063	3 152	8 033	97,7%
Прочие краткосрочные финансовые активы	5 120	3 295	4 979	-2,8%
Краткосрочная торговая дебиторская задолженность	29 018	16 445	13 471	-53,6%
Текущий подоходный налог	1 721	632	391	-77,3%
Запасы	1 579	1 687	1 618	2,5%
Прочие краткосрочные активы	3 876	3 809	4 686	20,9%
Итого краткосрочных активов	45 378	29 020	33 178	-26,9%
II. Долгосрочные активы				
Прочие долгосрочные финансовые активы	1 518	1 213	1 166	-23,2%
Основные средства	204 523	207 579	216 633	5,9%
Нематериальные активы	342	287	256	-25,0%
Прочие долгосрочные активы	5 968	11 449	7 423	24,4%
Итого долгосрочных активов	212 352	220 529	225 478	6,2%
Баланс	257 729	249 549	258 657	0,4%
Обязательство и капитал				
III. Краткосрочные обязательства:				
Займы	3 111	3 321	3 562	14,5%

Прочие краткосрочные финансовые обязательства	94	94	233	146,8%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	74 744	41 435	49 924	-33,2%
Прочие краткосрочные обязательства	32 931	30 874	31 927	-3,1%
Итого краткосрочных обязательств	110 881	75 724	85 646	-22,8%
IV. Долгосрочные обязательства				
Займы	27 353	27 880	26 987	-1,3%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	16 317	16 382	16 414	0,6%
Отложенные налоговые обязательства	1 581			
Прочие долгосрочные обязательства	6 092	6 125	6 142	0,8%
Итого долгосрочных обязательств	51 343	50 387	49 543	-3,5%
V. Капитал				
Уставный (акционерный) капитал	84 052	91 375	91 375	8,7%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	11 454	32 064	32 094	180,2%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	95 506	123 438	123 468	29,3%
Всего капитал	95 506	123 438	123 468	29,3%
Баланс	257 729	249 549	258 657	0,4%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках АО «КазТрансГаз Аймак»

В млн. тенге	9M15	9M16	Г-к-Г
Выручка	105 240	121 048	15,0%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-104 962	-108 711	3,6%
Валовая прибыль	278	12 338	4333,4%
Административные расходы	-8 133	-2 551	-68,6%
Прочие расходы	-1 594	-1 424	-10,6%
Прочие доходы	3 881	2 801	-27,8%
Итого операционная прибыль (убыток)	-5 568	11 164	-
Доходы по финансированию	720	711	-1,3%
Расходы по финансированию	-2 116	-3 220	52,2%
Прочие неоперационные доходы (курсовая разница)	37	-	-
Прочие неоперационные расходы (курсовая разница)	-	-2	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	-6 926	8 652	-
Расходы по подоходному налогу	-762	146	-
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-7 688	8 798	-

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «КазТрансГаз Аймак»

В млн. тенге	9M15	9M16	Г-к-Г
I. Движение денежных средств от операционной деятельности			
1. Поступление денежных средств	128 674	155 266	21%
реализация товаров и услуг	85 509	82 259	-4%
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	41 952	72 358	72%
полученные вознаграждения	1 097	584	-47%
прочие поступления	115	65	-44%
2. Выбытие денежных средств	127 472	147 622	16%
платежи поставщикам за товары и услуги	108 508	135 193	25%
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	4 627	2 810	-39%
выплаты по оплате труда	6 979	3 055	-56%
выплата вознаграждения	1 851	2 387	29%
подоходный налог и другие платежи в бюджет	5 335	3 958	-26%
прочие выплаты	172	218	27%
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	1 202	7 644	536%
II. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
1. Поступление денежных средств	64 163	18 240	-72%
реализация основных средств	1 404	212	-85%
прочие поступления	62 760	18 028	-71%
2. Выбытие денежных средств	69 851	39 671	-43%
приобретение основных средств	17 355	22 114	27%
приобретение нематериальных активов	13	31	147%
прочие выплаты	52 484	17 526	-67%
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-5 688	-21 430	277%
III. Движение денежных средств от финансовой деятельности			
1. Поступление денежных средств	17 365	23 103	33%
эмиссия акций и других финансовых инструментов		21 000	
получение займов	2 567	2 103	-18%
прочие поступления	14 798		
2. Выбытие денежных средств	12 944	5 345	-59%
погашение займов	10 310	1 999	-81%
выплата дивидендов	1 546		
прочие выбытия	1 088	3 346	208%
3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	4 421	17 757	302%
4. Влияние обменных курсов валют к тенге	1	-1	
5. Увеличение +/- уменьшение денежных средств	-65	3 971	
6. Денежные средства и их эквиваленты на	2 015	4 063	102%

начало отчётного периода			
7. Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода	1 951	8 033	312%

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, 14.09.16/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях в составе его Правления. Избран (назначен) членом Правления Сапарбек Болат
/KASE, 09.08.16/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях в составе его Правления. Решение единственного акционера от 05.08.2016: 1. Избран Тасыбаев Манас Мухитович на должность генерального директора, исключен Сердиев И.Д. 2. Избран Дюсембинов Нуржан Шайкелямович, член Правления, исключен Баталов А.А.
/KASE, 08.07.16/ - Эмитент сообщил KASE о том, что выплата первого купонного вознаграждения по облигациям KZP02Y10E598 (KZ2C00003499, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KTGAб2) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.
/KASE, 17.06.16/ – АО "КазТрансГаз Аймак" (Астана), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE об изменениях в составе его Совета директоров. Избран Сулейманов Рустам Эдуардович – Председатель СД, Сердиев Ибулла Джумагулович – член СД, Султангазиев Канат Елеусизович – независимый директор

На основании вышеизложенного, можно судить о в большей степени нейтальном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде.

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