



**Акт проверки финансового состояния  
АО «АО «КазТрансГаз Аймак»,  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 01.01.2015г.**

г. Алматы

30 марта 2014г.

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 декабря 2014 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 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"

#### Информация о выпуске облигаций:

<b>Характеристики</b>	<b>Первый выпуск первой облигационной программы НИН KZP01Y05E590 (KTGAб1)</b>
<b>Вид облигаций</b>	Именные купонные, без обеспечения, не конвертируемые, не индексируемые
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	Fitch Ratings: BBB-
<b>Купонная ставка</b>	7,5% (семь целых пятьдесят сотых процентов) годовых от номинальной стоимости одной облигации на весь период обращения.
<b>Срок обращения</b>	5 лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1000 KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	12 409 636 шт./ 12 409 636 000 KZT
<b>Чисто облигаций в обращении</b>	8 629 170 шт.
<b>Общий объем</b>	50 000 000 000 KZT

облигационной программы

Дата регистрации выпуска 19.12.2013

Дата начала обращения 27.12.2014 Дата включения в официальный список биржи

Дата открытия торгов 10.02.2014

**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 согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
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	<p>Деньги, полученные от размещения облигаций, направлены на финансирование инвестиционных проектов, рефинансирование банковских кредитов Эмитента.</p> <p>Эмитент выполняет свои обязательства по исполнению денежных средств, установленных в проспекте выпуска облигаций.</p>
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	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

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

#### б) Анализ финансового состояния Эмитента

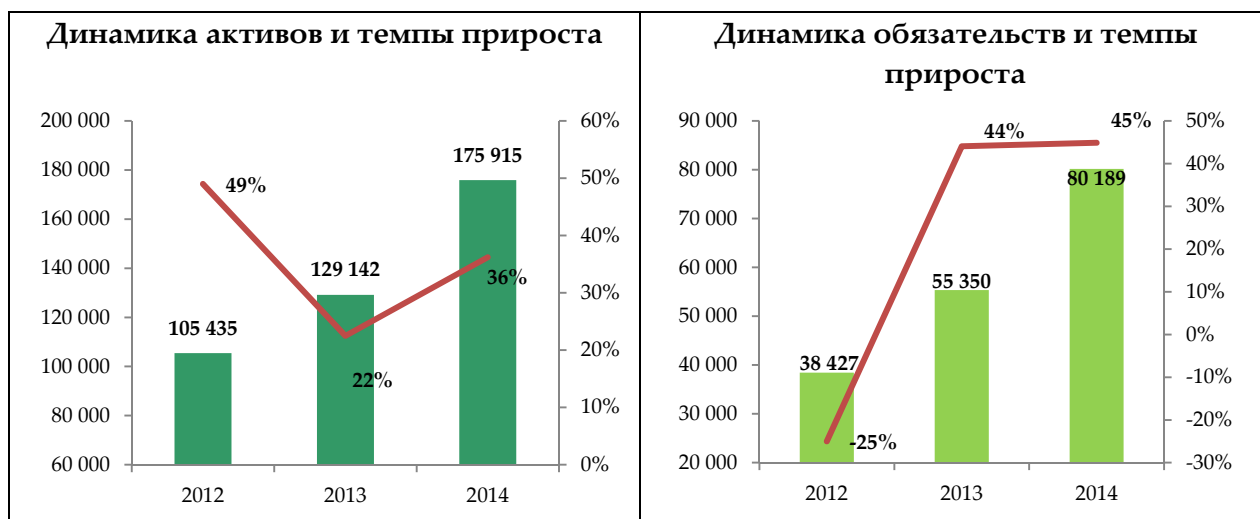
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

**Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:**

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

#### Финансовые показатели эмитента

##### Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Долгосрочные активы увеличились на 39.6% с начала 2014 года и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 175 914 938 тыс. тенге.

Основные средства выросли на 32.3% до 126 381 299 тыс. тенге. В общих активах основные средства занимают 71.8%. Основной актив компании - газотранспортная система (84%).

Авансы, выданные поставщикам за долгосрочные активы, по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 7 563 750 тыс. тенге. Авансы были выданы под выполнение работ по

строительству автоматизированных газораспределительных станций, строительномонтажных работ, капитального ремонта и реконструкции газопроводов в Кызылординской области.

Текущие активы эмитента увеличились на 25.7% с начала 2014 года и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 39 600 270 тыс. тенге. Доля текущих активов от общих активов составляет приблизительно 22.5%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов уменьшилась на 21% и по состоянию на 31 декабря 2014 года составила 1 535 944 тыс. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 3.9%, а от общих активов 0.9%.

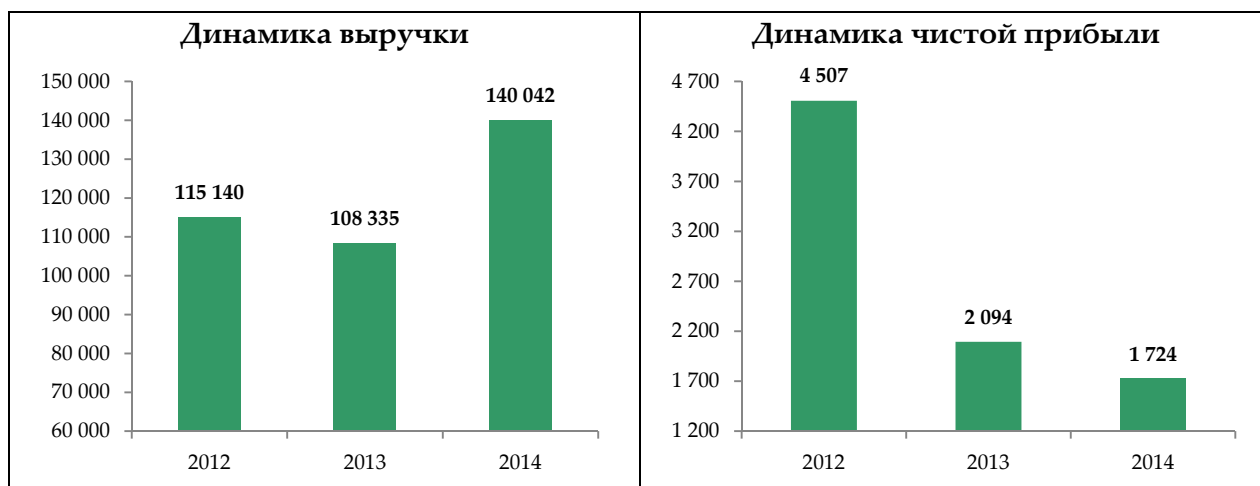
Краткосрочные банковские вклады увеличились более чем в 3 раза и составили 11 374 231 тыс. тенге.

Торговая дебиторская задолженность увеличилась на 43.9% до 22 175 999 тыс. тенге.

Долгосрочные привлеченные средства увеличились с 4 000 136 тыс. тенге до 17 578 146 тыс. тенге. Также, за 2014 год эмитент выпустил долговые ценные бумаги, которые на 31 декабря 2014 года составили 8 484 687 тыс. тенге.

Текущие привлеченные средства уменьшились с 16 555 389 тыс. тенге до 11 129 862 тыс. тенге(-32.8%).

Общие обязательства увеличились на 44.9% и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 80 189 049 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства составляют 38.6% или 30 923 524 тыс. тенге от общих активов, а текущие обязательства занимают 61.4% или 49 265 525 тыс. тенге.



Источник: финансовая отчетность эмитента

**Выручка компании** за 12 месяцев 2014 года составила 140 042 401 тыс. тенге, что на 29.3% больше, чем в 2013 году. Эмитент получил выручку в размере 125 391 270 тыс. тенге от реализации газа и 14 651 131 тыс. тенге от услуг по транспортировке газа.

Себестоимость реализации товаров и услуг увеличилась на 29% до 131 269 134 тыс. тенге. Основной статьей себестоимости являются затраты на приобретение и транспортировку газа. Доля этих расходов составляет порядка 85% от общих затрат на себестоимость.

В результате валовая прибыль увеличилась на 33.4% и составила 8 773 267 тыс. тенге.

Общие и административные расходы компании увеличились на 54.6% до 7 886 746 тыс. тенге. Заработная плата работникам и соответствующие налоги увеличились на 32% до 3 884 118 тыс. тенге. Также в 2014 году эмитент создал резерв по сомнительной торговой дебиторской задолженности на сумму 1 032 972 тыс. тенге.

Прочие операционные доходы за 12 месяцев 2014 года увеличились на 25.8% до 5 428 920 тыс. тенге, а прочие операционные расходы увеличились на 13% до 2 883 509 тыс. тенге.

В результате девальвации эмитент признал убыток от курсовой разницы в размере 802 616 тыс. тенге в первом квартале, но к концу года данный показатель вырос до 806 616 тыс. тенге.

В итоге чистая прибыль компании за год составила 1 723 966 тыс. тенге, что на 17.7% меньше показателя за 2013 год.

Денежные потоки, полученные от операционной деятельности, за 12 месяцев 2014 года составили 10 909 436 тыс. тенге.

### 3. Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

#### Расчетные финансовые коэффициенты АО «КазТрансГаз Аймак»

		2012	2013	2014
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,75	0,75	1,13
3.1.2.	Долговое бремя	0,96	0,87	0,44
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,05	0,03	0,02
3.1.4.	Оборачиваемость активов	1,31	0,92	0,92
3.1.5.	Коэффициент левериджа	2,03	1,67	1,80
<b>3.1.6.</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>
<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,95	0,69	0,80
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,76	0,59	0,77
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,08	0,11	0,26
<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,08	0,12	0,24
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,36	0,43	0,46
<b>3.4.</b>	<b>Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга</b>			
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	13,89	6,39	4,42

3.4.2.	Коэффициент отношения свободного денежного потока к общему финансовому долгу	отриц.	отриц	отриц.
3.4.3.	Коэффициент условный срок погашения долга	отриц.	отриц	отриц.

Источник: расчеты Аналитического управления

### Заключение по результатам анализа

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

Показатели ликвидности увеличились с начала 2014 года. Денежные средства составляют 0.9% от активов, а краткосрочные банковские вклады занимают 6.5% общих активов. Стоит отметить, что у эмитента достаточно средств для осуществления процентных обязательств по привлеченным займам.

Долговая нагрузка эмитента увеличилась в связи с привлечением дополнительных заемных средств. В связи с этим расходы на финансирование соответственно выросли.

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

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

### Консолидированный отчет о финансовом положении АО «КазТрансГаз Аймак»

Отчет о финансовом положении	2 012	2 013	2 014	Г-к-Г
<b>Активы</b>				
<b>Долгосрочные активы</b>				
Основные средства	74 048 357	95 543 254	126 381 299	32,3%
Нематериальные активы	291 944	270 943	248 786	-8,2%
Денежные средства, ограниченные в использовании			788 802	
Долгосрочные банковские вклады	105 375	387 744	425 647	9,8%
Авансы выданные			7 563 750	
Расходы будущих периодов	1 491	1 437 941	906 384	-37,0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>74 447 167</b>	<b>97 639 882</b>	<b>136 314 668</b>	<b>39,6%</b>
<b>Текущие активы</b>				
ТМЗ	6 320 427	4 477 344	1 587 980	-64,5%
Торговая дебиторская задолженность	15 786 189	15 412 501	22 175 999	43,9%
Авансы выданные	2 160 392	3 131 439	642 071	-79,5%
Налоги к возмещению	388 461	2 404 224	1 035 647	-56,9%
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	2 766	609 279	590 147	-3,1%
Краткосрочные банковские вклады	3 318 747	3 022 444	11 374 231	276,3%
Прочие текущие активы	494 905	501 455	658 251	31,3%
Денежные средства и их эквиваленты	2 516 375	1 943 773	1 535 944	-21,0%
<b>Итого текущих активов</b>	<b>30 988 262</b>	<b>31 502 459</b>	<b>39 600 270</b>	<b>25,7%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>105 435 429</b>	<b>129 142 341</b>	<b>175 914 938</b>	<b>36,2%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>				
<b>Капитал</b>				

Уставный капитал	50 547 689	62 478 299	66 489 226	6,4%
Нераспределенная прибыль	16 460 576	11 314 392	29 236 663	158,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>67 008 265</b>	<b>73 792 691</b>	<b>95 725 889</b>	<b>29,7%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>				
Процентные займы и привлеченные средства	2 021 512	4 000 136	17 578 146	339,4%
Выпущенные долговые ценные бумаги			8 484 687	
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 148 022	1 869 651	505 701	-73,0%
Резерв по ликвидации газопровода и восстановлению участка			470 463	
Отсроченные доходы	2 605 870	3 888 782	3 884 527	-0,1%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>5 775 404</b>	<b>9 758 569</b>	<b>30 923 524</b>	<b>216,9%</b>
<b>Текущие обязательства</b>				
Процентные займы и привлеченные средства	7 734 621	16 555 389	11 129 862	-32,8%
Торговая кредиторская задолженность	17 695 882	23 719 020	32 451 956	36,8%
Авансы полученные	2 249 099	2 523 078	2 959 897	17,3%
Выпущенные долговые ценные бумаги			323 595	
Корпоративный подоходный налог к уплате	343 096			
Налоги к уплате	688 848	62 904	415 839	561,1%
Отсроченные доходы	185 558	251 682	258 490	2,7%
Задолженность по займам газа	2 117 467	1 394 651	0	
Прочие текущие обязательства	1 637 189	1 084 357	1 725 886	59,2%
<b>Итого Текущих обязательств</b>	<b>32 651 760</b>	<b>45 591 081</b>	<b>49 265 525</b>	<b>8,1%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>38 427 164</b>	<b>55 349 650</b>	<b>80 189 049</b>	<b>44,9%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>105 435 429</b>	<b>129 142 341</b>	<b>175 914 938</b>	<b>36,2%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Консолидированный отчет о совокупном доходе АО «КазТрансГаз Аймак»

Отчет о совокупном доходе	2 012	2 013	2 014	К-к-К
Доходы	115 139 721	108 334 936	140 042 401	29,3%
Себестоимость реализации	-106 161 559	-101 759 467	-131 269 134	29,0%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>8 978 162</b>	<b>6 575 469</b>	<b>8 773 267</b>	<b>33,4%</b>
Общие и административные расходы	-4 289 069	-5 100 331	-7 886 746	54,6%
Прочие операционные доходы	3 913 874	4 315 016	5 428 920	25,8%
Прочие операционные расходы	-2 349 147	-2 551 715	-2 883 509	13,0%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>6 253 820</b>	<b>3 238 439</b>	<b>3 431 932</b>	<b>6,0%</b>
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	-27 996	44 113	-806 616	
Финансовые доходы	397 478	521 049	874 148	67,8%
Финансовые затраты	-627 998	-1 001 757	-1 972 702	96,9%
<b>Прибыль до подоходного налога</b>	<b>5 995 304</b>	<b>2 801 844</b>	<b>1 526 762</b>	<b>-45,5%</b>
Расходы по подоходному налогу	-1 488 725	-707 571	197 204	
<b>Чистая прибыль за год</b>	<b>4 506 579</b>	<b>2 094 273</b>	<b>1 723 966</b>	<b>-17,7%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «КазТрансГаз Аймак»

Отчет о движении денежных средств	2 012	2 013	2 014	Г-к-Г
<b>Операционная деятельность</b>				
Прибыль до подоходного налога	5 995 304	2 801 844	1 526 762	-46%
<b>Неденежные корректировки для сверки прибыли до подоходного налога с чистыми денежными потоками:</b>				



Износ и амортизация	2 471 560	3 164 219	5 288 684	67%
Финансовые затраты, нетто	230 520	480 708	1 098 554	129%
Сторнирование/ начисление резерва по сомнительной дебиторской задолженности, на обесценение авансов выданных и прочих текущих активов	426	-53 172	1 032 972	
(Доходы)/убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов, нетто	919	-19 076	3 256	
Нереализованная положительная курсовая разница	-40 764	-122 962	-155 590	27%
Амортизация отсроченных доходов	-106 684	-208 504	-256 237	23%
Амортизация жилищных компенсаций, выданных сотрудникам	0	71 558	582 025	713%
Начисление резерва по неиспользованным отпускам и премиям сотрудникам	37 309	542 333	1 169 040	116%
Резерв по устаревшим неликвидным запасам	5 175	-605	65 363	
<b>Поступление денежных средств от ОД до изменений в оборотном капитале</b>	<b>8 593 765</b>	<b>6 656 343</b>	<b>10 354 829</b>	<b>56%</b>
<b>(Увеличение)/уменьшение в операционных активах</b>				
Торговая дебиторская задолженность	3 659 837	936 704	-7 788 742	
Авансы выданные	-548 579	-971 047	2 489 368	
Налоги к возмещению	-32 031	-97 872	1 697 120	
Запасы	4 306 973	1 843 688	2 561 358	39%
Прочие текущие активы	372 481	-1 656 605	-831 222	-50%
<b>Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах:</b>				
Торговая кредиторская задолженность	8 978 304	3 039 018	5 272 008	73%
Авансы полученные	-27 965 673	273 979	436 819	59%
Налоги к уплате	723 407	-683 435	770 297	-213%
Прочие текущие обязательства	501 534	-1 817 951	-1 909 173	5%
<b>Поступление (использование) денежных средств от/(в) ОД</b>	<b>-1 409 982</b>	<b>7 522 822</b>	<b>13 052 662</b>	<b>74%</b>
Проценты уплаченные	-636 784	-910 815	-1 724 617	89%
Уплаченный подоходный налог	-969 119	-507 587	-997 967	97%
Проценты полученные	414 621	122 381	579 358	373%
<b>Чистое поступление (использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности</b>	<b>-2 601 264</b>	<b>6 226 801</b>	<b>10 909 436</b>	<b>75%</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>				
Приобретение нематериальных активов	-158 605	-46 493	-71 672	54%
(Размещение)/Снятие банковских вкладов, нетто	4 256 766	476 158	-8 250 805	
Размещение денежных средств, ограниченных в использовании			-601 058	
Приобретение ОС	-11 086 612	-20 829 625	-12 499 355	-40%
Поступление от продажи ОС	30 167	494 437	500 587	1%
Авансы, выданные под поставку ОС			-7 563 750	
Расходы будущих периодов	0	-1 798 000		
<b>Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности</b>	<b>-6 958 284</b>	<b>-21 703 523</b>	<b>-28 486 053</b>	<b>31%</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>				
Поступление по займам	18 215 581	61 804 354	39 457 455	-36%

Погашение займов	-15 755 948	-51 070 012	-31 459 922	-38%
Дивиденды выплаченные			-837 709	
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам			8 455 124	
Поступление в уставный капитал	9 024 578	4 169 778	1 553 840	-63%
<b>Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>11 484 211</b>	<b>14 904 120</b>	<b>17 168 788</b>	<b>15%</b>
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>1 924 663</b>	<b>-572 602</b>	<b>-407 829</b>	<b>-29%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на 1 января</b>	<b>591 712</b>	<b>2 516 375</b>	<b>1 943 773</b>	<b>-23%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на 31 декабря</b>	<b>2 516 375</b>	<b>1 943 773</b>	<b>1 535 944</b>	<b>-21%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
<p>14.10.14/ - Эмитент сообщил KASE о получении Постановления Национального Банка Республики Казахстан от "18" сентября 2014 года о наложении на Общество административного взыскания по делу об административном правонарушении. Согласно протоколу об административном правонарушении №140000803000630 от "02" сентября 2014 года, Общество совершило административное правонарушение по статье 199 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях. В качестве административного взыскания является штраф в размере 400 (четырёхсот) месячных расчетных показателей, что составляет сумму 740,800 (семьсот сорок тысяч восемьсот) тенге. "09" октября 2014 года данный штраф был уплачен.</p>	Умеренно-нейтральное
<p>30.10.14/ – Согласно решению Правления АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" №48/14 от 28 октября 2014 года согласовано досрочное прекращение полномочий председателя Правления (Генерального директора) АО "КазТрансГаз Аймак" Шарипбаева Кайрата Каматаевича.</p>	Умеренно-нейтральное
<p>24.11.14/ – Эмитент сообщил о решении Совета директоров "увеличить количество объявленных простых акций АО "КазТрансГаз Аймак" на 145 546 штук по цене размещения 10 000 тенге за 1 простую акцию и разместить их путем оплаты газопроводами высокого, среднего и низкого давления и сооружениями на них, земельными участками, находящимися на территории Актюбинской области Республики Казахстан, на сумму 1 455 453 256 тенге, а также деньгами 6 744 тенге."</p>	Нейтральное
<p>04.12.14/ – Эмитент уведомил KASE "о решении Совета директоров Общества создать производственный филиал в г. Алматы, а также утвердить Положение об Алматинском производственном филиале АО "КазТрансГаз Аймак".</p>	Нейтральное



30.12.14/ Эмитент уведомил KASE о решении Совета директоров Общества от 24 ноября 2014 года прекратить полномочия Правления и **Нейтральное** утвердить новый состав Правления со сроком полномочий на 3 года.

**На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном 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»



Кышпанакон В.А.

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