



**Акт проверки финансового состояния  
АО «АО «КазТрансГаз Аймак»,  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 01.01.2016г.**

г. Алматы

март 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 декабря 2015 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.

#### **б) Анализ финансового состояния Эмитента**

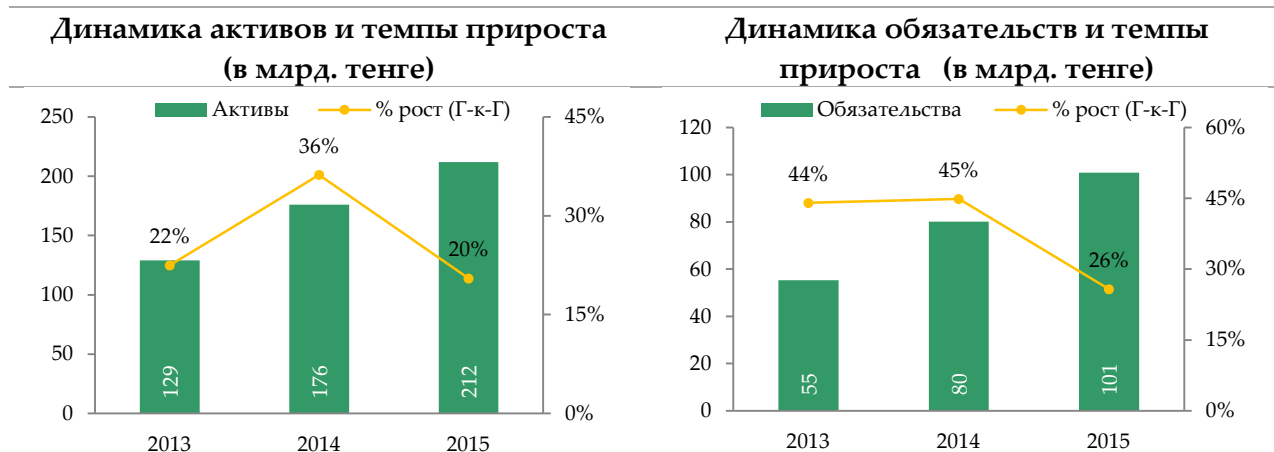
**Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента\*:**

- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, с отчетом независимых аудиторов (Ernst & Young).

*\*В связи с отсутствием на дату составления настоящего документа в официальных источниках публичной информации по финансовой отчетности Эмитента по итогам 2015 года (за IV квартал 2015 года), при подготовке данного материала была использована отчетность, размещенная на интернет сайтах АО «Депозитарий финансовой отчетности» (ДФО) и KASE: форма 700-Н (для банков) и отчетность в соответствии с Постановлением Национального Банка №72 (для нефинансовых организаций).*

## Финансовые показатели эмитента

### Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

**Долгосрочные активы** увеличились за 2015 год на 28.2% и по состоянию на 31 декабря 2015 года составили 174 702 млн. тенге – 82% от общих активов.

Основные средства на 31 декабря 2015 года составили 172 111 млн. тенге – 81% от общих активов. Основной актив компании - газотранспортная система.

**Текущие активы** эмитента уменьшились на 5.9% с начала 2015 года и по состоянию на 31 декабря 2015 года составили 37 255 млн. тенге. Доля текущих активов от общих активов составляет приблизительно 17.6%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась более чем в 2 раза и по состоянию на 31 декабря 2015 года составила 4 031 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 10.8%, а от общих активов 1.9%.

Краткосрочные банковские вклады уменьшились на с 11 374 млн. тенге на начало года до 732 млн. тенге на 31 декабря 2015 года. Доля в активах составляет 0.3%.

Общая доля ликвидных активов по состоянию на 31 декабря 2015 года составляет 4 763 млн. тенге или 2.2% от общих активов.

Торговая дебиторская задолженность увеличилась на 22.5% до 27 163 млн. тенге.

В итоге, общие активы увеличились на 20.5% и на 31 декабря 2015 года составили 211 958 млн. тенге.

## Обязательства

Долгосрочные процентные займы по состоянию на 31 декабря 2015 года составили 27 353 млн. тенге – 27% от обязательств и 13% от активов. Также, у эмитента имеются долговые ценные бумаги, которые на 31 декабря 2015 года составляли 16 317 млн. тенге.

Ставка по процентным займам варьируется от 8.1% до 8.42% в тенге, а купон по выпущенным долговым ценным бумагам составляет 7.5% (из отчетности за 9М15г.).

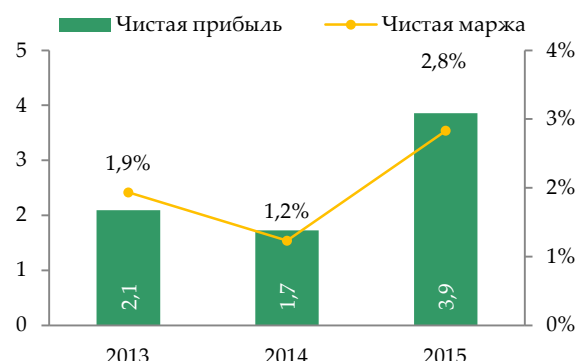
Текущие процентные займы уменьшились с 11 130 млн. тенге до 3 111 млн. тенге (-72%). В течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2015 года, компания погасила основной долг в размере 9 000 млн. тенге и начисленные проценты в размере 138.338 млн. тенге по займу от АО ДБ «Сбербанк Казахстан».

**Общие обязательства** увеличились на 25.8% и по состоянию на 31 декабря 2015 года составили 100 851 млн. тенге. Долгосрочные обязательства составляют 23.1% или 48 965 млн. тенге от общих активов, а текущие обязательства занимают 24.5% или 51 886 млн. тенге.

**Динамика выручки (в млрд. тенге)**



**Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)**



*Источник: финансовая отчетность эмитента*

**Выручка компании** за 2015 год составила 136 189 млн. тенге, что на 2.8% меньше, чем за 2014 год. Эмитент получает выручку от реализации газа и от услуг по транспортировке газа.

Себестоимость реализации товаров и услуг уменьшилась на 4.5% до 125 337 млн. тенге. Основной статьёй себестоимости являются затраты на приобретение и транспортировку газа.

В результате валовая прибыль увеличилась на 23.7% и составила 10 852 млн. тенге.

Общие и административные расходы компании уменьшились на 22.6% до 6 106 млн. тенге.

Прочие операционные доходы за 2015 год увеличились на 31.3% до 7 127 млн. тенге, а прочие операционные расходы увеличились на 49.1% до 4 299 млн. тенге.

В 2015 году положительная курсовая разница сложилась на уровне 78 млн. тенге в сравнении с отрицательной курсовой разницей в 2014 году в размере 807 млн. тенге.

В итоге чистая прибыль компании за 2015 год составила 3 856 млн. тенге, что на 124% больше показателя за аналогичный период прошлого года.

### Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

		2013	2014	2015
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,75	1,13	0,67
3.1.2.	Долговое бремя	0,87	0,44	0,76
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,03	0,02	0,06
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,92	0,92	0,70
3.1.5.	Коэффициент левиреджа	1,67	1,80	1,88
<b>3.1.6.</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,7%</b>
<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,69	0,80	0,72
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,59	0,77	0,69
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,11	0,26	0,09
<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,05	0,21	0,28
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,22	0,28	0,30

Источник: расчеты Аналитического управления

### Заключение по результатам анализа

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

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 25 марта 2015 года мы осуществили анализ на основе неполной финансовой отчетности за январь–декабрь 2015 года. Данная финансовая отчетность является неполной и не

предоставляет раскрытия статей. В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 25 марта 2015 года мы осуществили анализ на основе неполной финансовой отчетности за январь–декабрь 2015 года. Данная финансовая отчетность является неполной и не предоставляет раскрытия статей. На основе предоставленных эмитентом данных мы считаем, что финансовое состояние эмитента является стабильным. Чистая прибыль за 2015 год увеличилась с 1 724 млн. тенге до 3 856 млн. тенге (+124%). Контроль над ростом расходов, снижение себестоимости реализации (-4.5%), а также общих и административных расходов (-22.6%) привело к увеличению чистой прибыли эмитента по итогам 2015 года. Рентабельность среднего собственного капитала составляет 3.7%.

Показатели ликвидности снизились с начала 2015 года. Денежные средства составляют 1.9% от активов, а краткосрочные банковские вклады занимают 0.3% от общих активов.

Долговая нагрузка эмитента увеличилась с начала 2015 года в связи с привлечением дополнительных средств. По состоянию на 31 декабря 2015 года общие привлеченные средства составляли 30 464 млн. тенге (займы) и 16 317 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 2015 года по 31 декабря 2015 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	2 013	2 014	2 015	Г-к-Г
<b>Активы</b>				
<b>Долгосрочные активы</b>				
Основные средства	95 543	126 381	172 111	36,2%
Нематериальные активы	271	249	326	31,1%
Прочие долгосрочные активы	1 826	9 685	2 266	-76,6%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>97 640</b>	<b>136 315</b>	<b>174 702</b>	<b>28,2%</b>
<b>Текущие активы</b>				
ТМЗ	4 477	1 588	1 631	2,7%
Торговая дебиторская задолженность	15 413	22 176	27 163	22,5%
Краткосрочные банковские вклады	3 022	11 374	732	-93,6%
Прочие текущие активы	501	2 926	3 699	26,4%
Денежные средства и их эквиваленты	1 944	1 536	4 031	162,4%
<b>Итого текущих активов</b>	<b>31 502</b>	<b>39 600</b>	<b>37 255</b>	<b>-5,9%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>129 142</b>	<b>175 915</b>	<b>211 958</b>	<b>20,5%</b>



<b>Капитал и обязательства</b>				
<b>Капитал</b>				
Уставный капитал	62 478	66 489	84 052	26,4%
Нераспределенная прибыль	11 314	29 237	27 055	-7,5%
<b>Итого капитал</b>	<b>73 793</b>	<b>95 726</b>	<b>111 107</b>	<b>16,1%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>				
Процентные займы и привлеченные средства	4 000	17 578	27 353	55,6%
Выпущенные долговые ценные бумаги		8 485	16 317	92,3%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 870	506	842	66,4%
Прочие долгосрочные обязательства	3 889	4 355	4 453	2,2%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>9 759</b>	<b>30 924</b>	<b>48 965</b>	<b>58,3%</b>
<b>Текущие обязательства</b>				
Процентные займы и привлеченные средства	16 555	11 130	3 111	-72,1%
Торговая кредиторская задолженность	23 719	32 452	44 510	37,2%
Авансы полученные	2 523	2 960		
Выпущенные долговые ценные бумаги		324	94	-70,9%
Прочие текущие обязательства	2 794	2 400	4 172	73,8%
<b>Итого текущих обязательств</b>	<b>45 591</b>	<b>49 265</b>	<b>51 886</b>	<b>5,3%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>55 350</b>	<b>80 189</b>	<b>100 851</b>	<b>25,8%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>129 142</b>	<b>175 915</b>	<b>211 958</b>	<b>20,5%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

#### Отчет о совокупном доходе АО «КазТрансГаз Аймак»

в млн. тенге	2 013	2 014	2 015	Г-к-Г
Доходы	108 335	140 042	136 189	-2,8%
Себестоимость реализации	-101 759	-131 269	-125 337	-4,5%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>6 575</b>	<b>8 773</b>	<b>10 852</b>	<b>23,7%</b>
Общие и административные расходы	-5 100	-7 887	-6 106	-22,6%
Прочие операционные доходы	4 315	5 429	7 127	31,3%
Прочие операционные расходы	-2 552	-2 884	-4 299	49,1%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>3 238</b>	<b>3 432</b>	<b>7 574</b>	<b>120,7%</b>
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	44	-807	78	
Финансовые доходы	521	874	704	-19,4%
Финансовые затраты	-1 002	-1 973	-2 623	33,0%
<b>Прибыль до подоходного налога</b>	<b>2 802</b>	<b>1 527</b>	<b>5 734</b>	<b>275,6%</b>
Расходы по подоходному налогу	-708	197	-1 878	
<b>Чистая прибыль за год</b>	<b>2 094</b>	<b>1 724</b>	<b>3 856</b>	<b>123,7%</b>

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
<p>За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь <a href="http://www.kase.kz/ru/news/issuer/KTGA/">http://www.kase.kz/ru/news/issuer/KTGA/</a></p>	Нейтральный
<p>/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, установленном законодательством;            - цену размещения акций в размере 1 812,03 тенге за одну простую акцию.</p>	Неопределенный
<p>/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.</p>	Нейтральный
<p>/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»</p>	Неопределенный
<p>/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.</p>	Неопределенный
<p>/KASE, 16.11.15/ – АО "Банк Развития Казахстана" (Астана), предоставил KASE пресс-релиз следующего содержания:            начало цитаты            АО "Банк развития Казахстана" (дочерняя организация АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек", далее – Банк, БРК) открыл кредитную линию для реализации инвестиционного проекта АО "КазТрансГаз Аймак" по газификации 10-ти населенных пунктов</p>	Умеренно-позитивный

<p>Кызылординской области (далее – Проект). Общая стоимость Проекта составляет 24,7 млрд тенге, более 30% необходимых средств предоставляется Банком развития, срок кредитования – до 10 лет. Проект реализуется в рамках второй пятилетки индустриализации за счет фондирования из Национального фонда.</p>	
<p>/KASE, 02.11.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что 30 октября 2015 года его Совет директоров принял решения:          начало цитаты          - утвердить состав Правления АО "КазТрансГаз Аймак" в количестве 5 человек;          - досрочно прекратить полномочия члена Правления АО "КазТрансГаз Аймак" управляющего директора Сагымбекова Р.Б. 19.10.2015г.</p>	<p>Нейтральный</p>
<p>/KASE, 22.10.15/ – Эмитент сообщил KASE следующее:          начало цитаты          Международное рейтинговое агентство "Fitch Ratings" присвоило приоритетный необеспеченный рейтинг "BBB-" и национальный приоритетный необеспеченный рейтинг "AA(kaz)" международным облигациям Общества ("BBB-"/прогноз "Стабильный") на сумму 5 млрд. тенге с погашением в 2025 г. в рамках программы выпуска среднесрочных облигаций Общества на сумму 30,5 млрд. тенге. Финальные рейтинги присвоены после рассмотрения окончательной документации по облигациям, которая соответствует полученной ранее информации.</p>	<p>Позитивный</p>

Источник: финансовая отчетность эмитента

На основании вышеизложенного, можно судить о в большей степени позитивном 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