

**Акт проверки финансового состояния
АО «АО «КазТрансГаз Аймак»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.07.2016г.**

г. Алматы

июль 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 июня 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 (KTGAь1)
Вид облигаций	Именные купонные, без обеспечения, не конвертируемые, не индексируемые
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: "AA(kaz)", прогноз "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
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	Fitch Ratings: "AA(kaz)", прогноз "Стабильный" (23.05.2016)
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 июня 2016 года;

Финансовые показатели эмитента

Анализ финансовых показателей

Долгосрочные активы увеличились с начала 2016 года на 3.9% и по состоянию на 30 июня 2016 года составили 220 529 млн. тенге – 88% от общих активов.

Основные средства на 30 июня 2016 года составили 207 579 млн. тенге – 83% от общих активов. Основной актив компании - газотранспортная система.

Текущие активы эмитента уменьшились на 36% с начала 2016 года и по состоянию на 30 июня 2016 года составили 29 020 млн. тенге. Доля текущих активов от общих активов составляет приблизительно 12%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов уменьшилась на 22% с начала 2016 года и по состоянию на 30 июня 2016 года составила 3 152 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 11%, а от общих активов 1.3%.

Краткосрочные финансовые активы снизились на 35.7% с начала года до 3 295 млн. тенге на 30 июня 2016 года. Доля в активах составляет 1.3%.

Общая доля ликвидных активов по состоянию на 30 июня 2016 года составляет 6 447 млн. тенге или 2.6% от общих активов.

Торговая дебиторская задолженность уменьшилась на 43.3% до 16 445 млн. тенге с начала 2016 года.

В итоге, общие активы уменьшились на 3.2% и на 30 июня 2016 года составили 249 549 млн. тенге.

Обязательства

Долгосрочные процентные займы по состоянию на 30 июня 2016 года составили 27 880 млн. тенге – 22% от обязательств и 11% от активов. Ставка по процентным займам 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 3 321 млн. тенге – 2.6% от обязательств и 1.3% от активов

Общие обязательства уменьшились на 22.3% и по состоянию на 30 июня 2016 года составили 126 111 млн. тенге. Долгосрочные обязательства составляют 20.2% или 50 387 млн. тенге от общих активов, а текущие обязательства занимают 30.3% или 75 724 млн. тенге.

Выручка компании в 1 полугодии 2016 года составила 92 129 млн. тенге, что на 13.6% 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 7.1% до 80 867 млн. тенге. Основной статьей себестоимости являются затраты на приобретение и транспортировку газа.

В результате валовая прибыль увеличилась более чем в 2 раза и составила 11 263 млн. тенге.

Общие и административные расходы компании уменьшились на 42.4% до 2 024 млн. тенге.

Прочие операционные доходы в 1 полугодии 2016 года уменьшились на 22.0% до 1 665 млн. тенге, а прочие операционные расходы уменьшились на 9.4% до 817 млн. тенге.

Финансовые доходы в 1 полугодии 2016 года уменьшились на 17.8% до 511 млн. тенге, а финансовые затраты увеличились на 65.9% до 2 243 млн. тенге.

В итоге чистая прибыль компании в 1 полугодии 2016 года составила 8 768 млн. тенге, увеличившись более чем в 4 раза относительно показателя за аналогичный период прошлого года.

3. Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «КазТрансГаз Аймак»

		2015	3М16
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont		
3.1.1.	Налоговое бремя	-	1,05
3.1.2.	Долговое бремя	-	0,83
3.1.3.	Операционная рентабельность	-	0,11
3.1.4.	Оборачиваемость активов	-	0,74
3.1.5.	Коэффициент левериджа	-	2,02
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)		14%
3.2.	Коэффициенты ликвидности		
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,41	0,38
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,40	0,36
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,04	0,04
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки		
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,31	0,26
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,33	0,28

Источник: расчеты Аналитического управления

4. Заключение по результатам анализа

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

В 1 полугодии 2016 года эмитент заработал 8 768 млн. тенге в сравнении с 1 837 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Выручка компании за этот период выросла на 13.6%, в основном за счет увеличения доходов по транспортировке газа, что в результате положительно отразилось на показателе чистой прибыли. Рентабельность среднего собственного капитала составляет 14%.

Показатели ликвидности снизились с начала 2016 года. Денежные средства составляют 1.3% от активов, а краткосрочные банковские вклады занимают 1.3% от общих активов.

Коэффициенты долговой нагрузки эмитента снизились с начала 2016 года, в основном за счет увеличения капитала эмитента. По состоянию на 30 июня 2016 года общие привлеченные средства составляли 31 201 млн. тенге (займы) и 16 382 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 30 июня 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»

Активы	2 015	6M16	С начала года
I. Краткосрочные активы:			
Денежные средства и их эквиваленты	4 063	3 152	-22%
Прочие краткосрочные финансовые активы	5 120	3 295	-36%
Краткосрочная торговая дебиторская задолженность	29 018	16 445	-43%
Текущий подоходный налог	1 721	632	-63%
Запасы	1 579	1 687	7%
Прочие краткосрочные активы	3 876	3 809	-2%
Итого краткосрочных активов	45 378	29 020	-36%
II. Долгосрочные активы			
Прочие долгосрочные финансовые активы	1 518	1 213	-20%
Основные средства	204 523	207 579	1%
Нематериальные активы	342	287	-16%
Прочие долгосрочные активы	5 968	11 449	92%
Итого долгосрочных активов	212 352	220 529	4%
Баланс	257 729	249 549	-3%
Обязательство и капитал			
III. Краткосрочные обязательства:			
Займы	3 111	3 321	7%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	94	94	-1%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	74 744	41 435	-45%
Прочие краткосрочные обязательства	32 931	30 874	-6%
Итого краткосрочных обязательств	110 881	75 724	-32%
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы	27 353	27 880	2%

Прочие долгосрочные финансовые обязательства	16 317	16 382	0%
Отложенные налоговые обязательства	1 581		
Прочие долгосрочные обязательства	6 092	6 125	1%
Итого долгосрочных обязательств	51 343	50 387	-2%
V. Капитал			
Уставный (акционерный) капитал	84 052	91 375	9%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	11 454	32 064	180%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414)	95 506	123 438	29%
Всего капитал	95 506	123 438	29%
Баланс	257 729	249 549	-3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о совокупном доходе АО «КазТрансГаз Аймак»

	6M15	6M16	Г-к-Г
Выручка	81 108	92 129	14%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-75 501	-80 867	7%
Валовая прибыль	5 606	11 263	101%
Административные расходы	-3 514	-2 024	-42%
Прочие расходы	-902	-817	-9%
Прочие доходы	2 136	1 665	-22%
Итого операционная прибыль (убыток)	3 326	10 087	203%
Доходы по финансированию	622	511	-18%
Расходы по финансированию	-1 352	-2 243	66%
Прочие неоперационные доходы (курсовая разница)	9		
Прочие неоперационные расходы (курсовая разница)		-2	
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 606	8 353	221%
Расходы по подоходному налогу	-769	415	-154%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	1 837	8 768	377%

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/>

30 июня 2016 в 16:55

Алматинский филиал национального газового оператора «КазТрансГаз Аймак» сообщает об изменении тарифов на товарный газ.

Так, без учета тарифа на транспортировку газа, цены стали следующими:

- для населения — 24,044 тенге за 1 кубический метр без НДС;
- для юридических лиц — 28,625 тенге за 1 кубический метр без НДС;
- для теплоэнергетических компаний на производство тепловой энергии — 20 537,24 тенге за 1000 кубических метров без НДС.

С учетом же тарифа на транспортировку газа по газораспределительным системам:

- для населения — 27,567 тенге за 1 кубический метр без НДС;
- для юридических лиц — 32,148 тенге за 1 кубический метр без НДС;
- для теплоэнергетических компаний на производство тепловой энергии — 24 060,67 тенге за 1000 кубических метров без НДС.

При этом в соответствии с тарифами, установленными в июле 2015 года, один кубический метр газа с учетом расходов на транспортировку и с НДС стоит для бытовых потребителей 27, 2720 тенге.

Соответственно, прибавляя к новой стоимости в 27,567 тенге НДС (12% — 3,308 тенге), получаем цену в **30,875 тенге** за кубометр для населения города.

<http://365info.kz/2016/06/tseny-na-gaz-vyrosli-v-almaty/>

/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

/KASE, 26.05.16/ – Эмитент предоставил KASE письмо о понижении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок общества по национальной шкале.

Эмитент сообщает, что 23.05.2016 Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило рейтинг АО «КазТрансГаз Аймак»:

- национальный долгосрочный рейтинг понижен с уровня «AA+(kaz)» до «AA(kaz)», прогноз «Стабильный»;
- национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг понижен с уровня «AA+(kaz)» до «AA(kaz)»:

Облигации: 1) ISIN XS1273497385 (KTGAe1); 2) НИИ KZP01Y05E590 (KTGAб1); 3) НИИ KZP02Y10E598 (KTGAб2)

/KASE, 23.05.16/ – Эмитент уведомил KASE об изменении в составе его Совета директоров. Исключен из состава СД Жамангалин Серик Жардемович.

/KASE, 18.05.16/ – Эмитент сообщил KASE о привлечении его к административной ответственности решением Комитета по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства национальной экономики Республики Казахстан

от 05 мая 2016 года.

/KASE, 03.05.16/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

... 21.04.2016 года Международное рейтинговое агентство "Fitch Ratings" подтвердило рейтинг АО "КазТрансГаз" и дочерних компаний на уровне "BBB-", прогноз "Стабильный".

Рейтинговые действия в отношении АО "КазТрансГаз Аймак":

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне "BBB-", прогноз "Стабильный"

- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня "BBB-" до уровня "BBB", прогноз "Стабильный"

- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне "F3" - Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня "AA(kaz)" до AA+(kaz), прогноз "Стабильный"

- Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне "BBB-"

- Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня "AA(kaz)" до "AA+(kaz)".

/KASE, 03.05.16/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

27 апреля 2016 года в Устав Общества были зарегистрированы изменения в части присоединения АО "КазТрансГаз – Алматы" к Обществу. Деятельность юридического лица АО "КазТрансГаз – Алматы" прекращена 27 апреля 2016 года.

/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.

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»


 **Кышпанов 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 существа даваемых ими рекомендаций