



**Акт проверки финансового состояния
АО «АО «КазТрансГаз Аймак»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.10.2014г.**

г. Алматы

30 декабря 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 01 октября 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:

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-
Купонная ставка	7,5% (семь целых пятьдесят сотых процентов) годовых от номинальной стоимости одной облигации на весь период обращения.
Срок обращения	5 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	12 409 636 шт./ 12 409 636 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	8 629 170 шт.
Общий объем	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

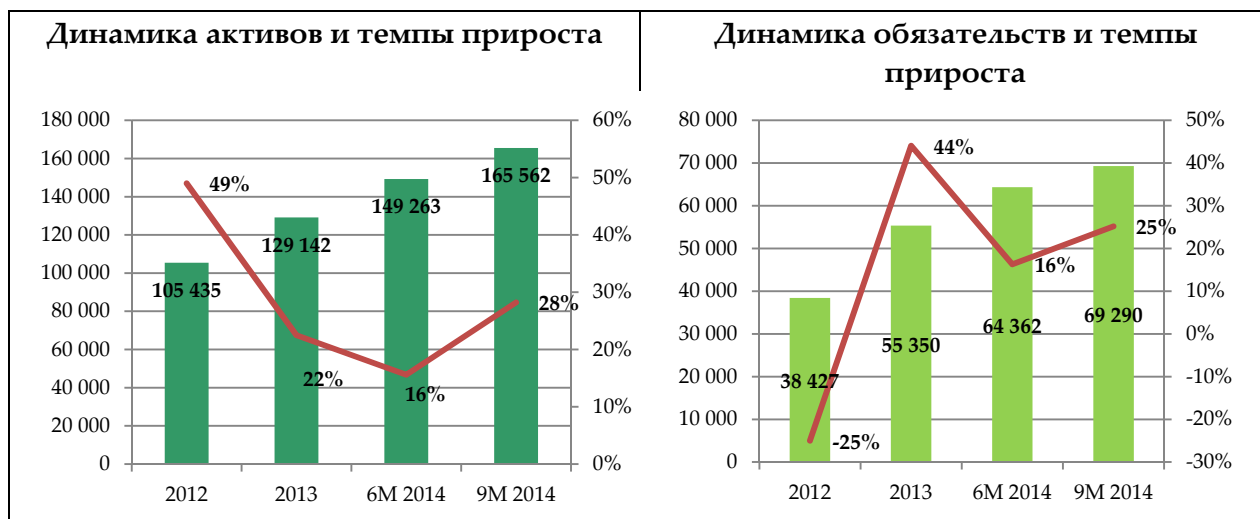
б) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 сентября 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2014 года;
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, с отчетом независимых аудиторов (Ernst & Young).
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, с отчетом независимых аудиторов (Ernst & Young).

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Долгосрочные активы увеличились на 29.2% сначала года и по состоянию на 30 сентября 2014 года составили 126 190 090 тыс. тенге.

Основные средства выросли на 29.5% до 123 718 166 тыс. тенге. В общих активах основные средства занимают 75%. Основной актив компании - газотранспортная система (81%).

Текущие активы эмитента увеличились на 25% сначала года и по состоянию на 30 сентября 2014 года составили 39 371 530 тыс. тенге. Доля текущих активов в общих активах составляет приблизительно 24%.

Сумма денежных средств и их активов увеличилась на 4.5% и по состоянию на 30 сентября 2014 года составила 2 030 450 тыс. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 5.2%, а от общих активов 1.2%.

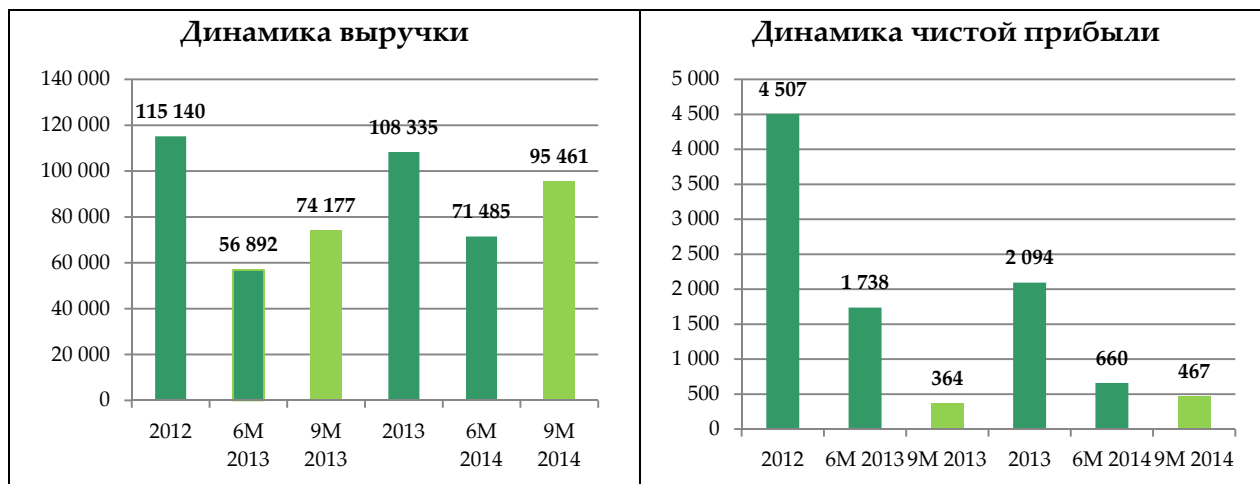
Краткосрочные банковские вклады увеличились более чем в 5 раз и составили 18 098 783 тыс. тенге.

Торговая дебиторская задолженность снизилась на 16.4% до 12 889 992 тыс. тенге.

Долгосрочные привлеченные средства увеличились с 4 000 136 тыс. тенге до 14 151 737 тыс. тенге. Также, за 9 месяцев 2014 года эмитент выпустил долговые ценные бумаги, которые на 30 сентября 2014 года составили 8 477 150 тыс. тенге.

Текущие привлеченные средства уменьшились с 16 555 389 тыс. тенге до 10 293 165 тыс. тенге(-38%).

Общие обязательства увеличились на 25.2% и по состоянию на 30 сентября 2014 года составили 69 290 276 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства составляют 42% или 28 880 215 тыс. тенге от общих активов, а текущие обязательства занимают 58% или 40 410 061 тыс. тенге.



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 9 месяцев 2014 года составила 95 460 922 тыс. тенге, что на 29% больше чем в аналогичном периоде предыдущего полугодия. Эмитент получил выручку в размере 86 028 537 тыс. тенге от реализации газа и 9 432 385 тыс. тенге от услуг по транспортировке газа.

Себестоимость реализации товаров и услуг увеличилась на 29% до 91 685 313 тыс. тенге. Основной статьей себестоимости являются затраты на приобретение и транспортировку газа. Доля этих расходов составляет порядка 96% от общих затрат на себестоимость.

В результате валовая прибыль увеличилась на 26% и составила 3 775 609 тыс. тенге.

Общие и административные расходы компании увеличились на 18.5% до 4 035 032 тыс. тенге. Заработная плата работникам увеличилась на 7% до 1 829 866 тыс. тенге. Также за 9

месяцев 2014 года эмитент создал резерв по сомнительной торговой дебиторской задолженности на сумму 403 862 тыс. тенге.

Прочие операционные доходы за 9 месяцев 2014 года увеличились на 29.7% до 3 487 196 тыс. тенге, а прочие операционные расходы уменьшились на 6.3% до 1 562 156 тыс. тенге.

В результате девальвации эмитент признал убыток от курсовой разницы в размере 802 532 тыс. тенге в первом квартале, но к третьему кварталу у эмитента уже появилась положительная курсовая разница в размере 6 768 тыс. тенге.

В итоге чистая прибыль компании за год составила 466 591 тыс. тенге, что на 28% больше показателя за аналогичный период прошлого года.

Денежные потоки, полученные от операционной деятельности, за 9 месяцев 2014 года составили 8 535 953 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «КазТрансГаз Аймак»

		2013	3М 2014	6М 2014	9М 2014
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,75	0,80	0,83	0,81
3.1.2.	Долговое бремя	0,87	0,31	0,46	0,35
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,03	0,04	0,02	0,02
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,92	0,33	0,51	0,65
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,67	1,75	1,75	1,73
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,03	0,01	0,0083	0,0055
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,69	0,85	1,02	0,97
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,59	0,79	0,96	0,92
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,11	0,30	0,49	0,50
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,12	0,18	0,25	0,23
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,43	0,43	0,42
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	6,39	7,16	3,34	3,27
3.4.2.	Коэффициент отношения свободного денежного потока к общему финансовому долгу	отриц	0,20	0,08	0,09
3.4.3.	Коэффициент условный срок погашения долга	отриц	5,06	21,89	19,39

Источник: расчеты Аналитического управления

Заключение по результатам анализа

Эмитент является 100% дочерней организацией КазМунайГаз, поэтому мы считаем, что при необходимости компания сможет получить финансовую поддержку.

Показатели ликвидности увеличились сначала 2014 года. Денежные средства составляют 1.2% от активов, а краткосрочные банковские вклады занимают 10.9% 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 30 сентября 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	2 013	3М 2014	6М 2014	9М 2014	Сначала Года
Активы					
Долгосрочные активы					
Основные средства	95 543 254	104 553 780	107 002 397	123 718 166	29,5%
Нематериальные активы	270 943	254 272	238 664	224 260	-17,2%
Денежные средства, ограниченные в использовании				533 286	
Долгосрочные банковские вклады	387 744	506 666	480 806	425 638	9,8%
Авансы выданные			3 162 311	222 407	
Расходы будущих периодов	1 437 941	3 935 517	1 074 181	1 066 333	-25,8%
	97 639 882	109 250 235	111 958 359	126 190 090	29,2%
Текущие активы					
ТМЗ	4 477 344	2 822 302	2 033 846	2 097 880	-53,1%
Торговая дебиторская задолженность	15 412 501	18 916 116	14 304 799	12 889 992	-16,4%
Авансы выданные	3 131 439	1 502 117	681 243	1 507 697	-51,9%
Налоги к возмещению	2 404 224	104 589	959 318	1 222 204	-49,2%
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	609 279	784 689	768 665	942 743	54,7%
Краткосрочные банковские вклады	3 022 444	11 163 888	16 678 109	18 098 783	498,8%
Прочие текущие активы	501 455	514 032	697 862	581 781	16,0%
Денежные средства и их эквиваленты	1 943 773	2 114 694	1 181 210	2 030 450	4,5%
	31 502 459	37 922 427	37 305 052	39 371 530	25,0%
Итого активов	129 142 341	147 172 662	149 263 411	165 561 620	28,2%
Капитал и обязательства					
Капитал					
Уставный капитал	62 478 299	62 478 299	63 149 800	65 033 766	4,1%
Дополнительный оплаченный капитал		9 831 162			
Нераспределенная прибыль	11 314 392	11 670 627	21 751 675	31 237 578	176,1%
Итого капитал	73 792 691	83 980 088	84 901 475	96 271 344	30,5%

Долгосрочные обязательства					
Процентные займы и привлеченные средства	4 000 136	12 705 800	13 217 704	14 151 737	253,8%
Выпущенные долговые ценные бумаги			8 469 614	8 477 150	
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 869 651	1 869 651	1 770 792	1 894 471	1,3%
обязательства по восстановлению участка				461 688	
Резерв по ликвидации газопровода и восстановлению участка			452 912		
Отсроченные доходы	3 888 782	3 969 295	3 895 392	3 895 169	0,2%
	9 758 569	18 544 746	27 806 414	28 880 215	195,9%
Текущие обязательства					
Процентные займы и привлеченные средства	16 555 389	11 648 100	9 909 338	10 293 165	-37,8%
Торговая кредиторская задолженность	23 719 020	23 661 991	15 955 414	25 626 254	8,0%
Авансы полученные	2 523 078	2 480 555	3 376 285	3 451 354	36,8%
Вознаграждение к выплате по долговым ценным бумагам			323 594	161 798	
Налоги к уплате	62 904	56 931	116 203	113 084	79,8%
Отсроченные доходы	251 682	188 680	258 137	196 080	-22,1%
Задолженность по займам газа	1 394 651	5 246 165	5 497 171	0	-100,0%
Прочие текущие обязательства	1 084 357	1 365 406	1 119 380	568 326	-47,6%
Итого Текущих обязательств	45 591 081	44 647 828	36 555 522	40 410 061	-11,4%
Итого обязательств	55 349 650	63 192 574	64 361 936	69 290 276	25,2%
Итого капитал и обязательства	129 142 341	147 172 662	149 263 411	165 561 620	28,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о совокупном доходе АО «КазТрансГаз Аймак»

Отчет о совокупном доходе	2 012	9М 2013	2 013	9М 2014	К-к-К
Доходы	115 139 721	74 176 974	108 334 936	95 460 922	28,7%
Себестоимость реализации	-106 161 559	-71 177 910	-101 759 467	-91 685 313	28,8%
Валовая прибыль	8 978 162	2 999 064	6 575 469	3 775 609	25,9%
Общие и административные расходы	-4 289 069	-3 405 251	-5 100 331	-4 035 032	18,5%
Прочие операционные доходы	3 913 874	2 688 827	4 315 016	3 487 196	29,7%
Прочие операционные расходы	-2 349 147	-1 667 024	-2 551 715	-1 562 156	-6,3%
Прибыль от операционной деятельности	6 253 820	615 616	3 238 439	1 665 617	170,6%
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	-27 996	28 714	44 113	6 768	-76,4%
Финансовые доходы	397 478	412 699	521 049	554 134	34,3%
Финансовые затраты	-627 998	-578 174	-1 001 757	-1 650 347	185,4%
Прибыль до подоходного налога	5 995 304	478 855	2 801 844	576 172	20,3%
Расходы по подоходному налогу	-1 488 725	-115 269	-707 571	-109 581	-4,9%
Чистая прибыль за год	4 506 579	363 586	2 094 273	466 591	28,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «КазТрансГаз Аймак»

Отчет о движении денежных средств	2 012	9М 2013	2 013	9М 2014	К-к-К
Операционная деятельность					
Прибыль до подоходного налога	5 995 304	478 855	2 801 844	576 172	20%
Неденежные корректировки для сверки прибыли до подоходного налога с чистыми					

денежными потоками:					
Износ и амортизация	2 471 560	2 631 856	3 164 219	3 737 626	42%
Финансовые затраты, нетто	230 520	165 475	480 708	1 096 213	562%
Сторнирование/ начисление резерва по сомнительной дебиторской задолженности, на обесценение авансов выданных и прочих текущих активов	426	18 905	-53 172	403 862	2036%
(Доходы)/убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов, нетто	919	12 889	-19 076	-13 265	-203%
Нереализованная положительная курсовая разница	-40 764	-28 713	-122 962	-121 520	323%
Амортизация отсроченных доходов	-106 684	-148 751	-208 504	-191 696	29%
Амортизация жилищных компенсаций, выданных сотрудникам	0	0	71 558	268 925	
Начисление резерва по неиспользованным отпускам и премиям сотрудникам	37 309	3 894	542 333	0	-100%
Резерв по устаревшим неликвидным запасам	5 175	-670	-605	0	-100%
Поступление денежных средств от ОД до изменений в оборотном капитале	8 593 765	3 133 740	6 656 343	5 756 317	84%
(Увеличение)/уменьшение в операционных активах					
Торговая дебиторская задолженность	3 659 837	8 933 233	936 704	2 208 279	-75%
Авансы выданные	-548 579	-2 060 608	-971 047	1 623 926	-179%
Налоги к возмещению	-32 031	-848 506	-97 872	1 295 182	-253%
Запасы	4 306 973	1 670	1 843 688	2 404 154	143861%
Прочие текущие активы	372 481	160 740	-1 656 605	-275 765	-272%
Расходы будущих периодов					
Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах:					
Торговая кредиторская задолженность	8 978 304	-6 175 632	3 039 018	-2 296 956	-63%
Авансы полученные	-27 965 673	318 033	273 979	928 276	192%
Налоги к уплате	723 407	-557 373	-683 435	47 189	-108%
Прочие текущие обязательства	501 534	-666 345	-1 817 951	-1 952 556	193%
Поступление (использование) денежных средств от/(в) ОД	-1 409 982	2 238 952	7 522 822	9 738 046	335%
Проценты уплаченные	-636 784	-536 014	-910 815	-1 222 998	128%
Уплаченный подоходный налог	-969 119	-403 375	-507 587	-336 810	-17%
Проценты полученные	414 621	710	122 381	357 715	50282%
Чистое поступление (использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности	-2 601 264	1 300 273	6 226 801	8 535 953	556%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Приобретение нематериальных активов	-158 605	-253	-46 493	-37 257	14626%
(Размещение)/Снятие банковских вкладов, нетто	4 256 766	-10 223 808	476 158	-15 413 008	51%
Приобретение ОС	-11 086 612	-4 102 966	-20 829 625	-6 400 371	56%
Поступление от продажи ОС	30 167	4 292	494 437	529 429	12235%

Расходы будущих периодов	0		-1 798 000		
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-6 958 284	-14 322 735	-21 703 523	-21 321 207	49%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление по займам	18 215 581	54 251 654	61 804 354	34 724 607	-36%
Погашение займов	-15 755 948	-43 846 297	-51 070 012	-31 023 931	-29%
Дивиденды выплаченные		0		-837 709	
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам		0		8 455 124	
Поступление в уставный капитал	9 024 578	1 929 929	4 169 778	1 553 840	-19%
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	11 484 211	12 335 286	14 904 120	12 871 931	4%
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	1 924 663	-687 176	-572 602	86 677	-113%
Денежные средства и их эквиваленты, на 1 января	591 712	2 516 375	2 516 375	1 943 773	-23%
Чистая курсовая разница		-603			-100%
Денежные средства и их эквиваленты, на 31 декабря	2 516 375	1 828 596	1 943 773	2 030 450	11%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

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

Характер события

02.07.14 Эмитент сообщил о выплате 01 июля 2014 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y05E590 (KZ2C00002483, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой", KTGAb1).

Умеренно-положительное

Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 323 593 875,00 тенге.

В отчетном периоде было отмечено вышеуказанное умеренно-положительное корпоративное событие. 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»