



**Акт проверки финансового состояния
АО «АО «КазТрансГаз Аймак»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.10.2015г.**

г. Алматы

18 декабря 2015г.

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 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" (21.04.2015)

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск первой облигационной программы НИН KZRP01Y05E590 (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	1000 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

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	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	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

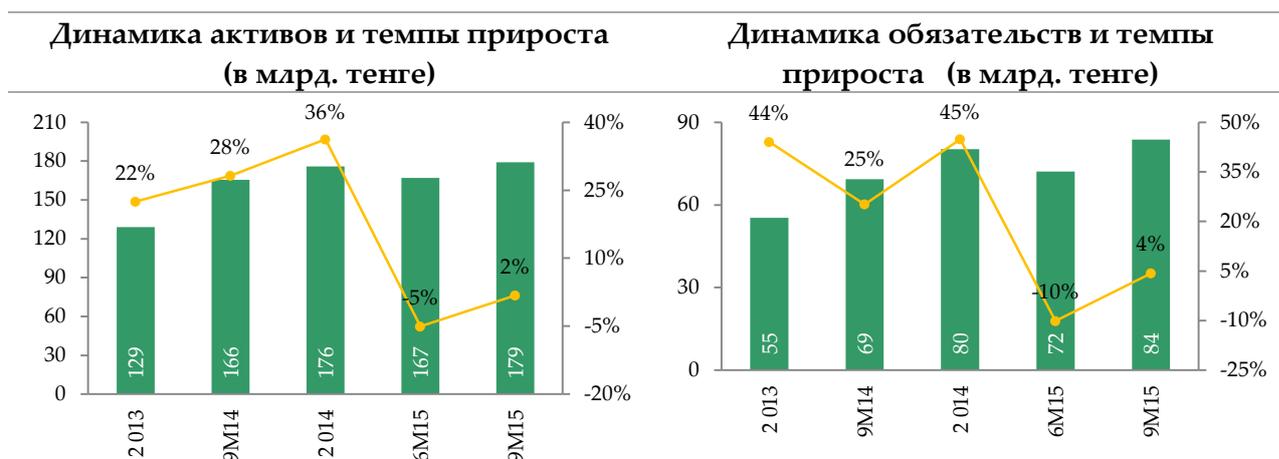
облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

б) Анализ финансового состояния Эмитента

- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2015 года;
- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2015 года;
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, с отчетом независимых аудиторов (Ernst & Young).

Финансовые показатели эмитента

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Долгосрочные активы увеличились с начала 2015 года и по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 147 569 млн. тенге (+8.3%).

Основные средства на 30 сентября 2015 года составили 141 298 млн. тенге. В общих активах основные средства занимают 79%. Основной актив компании - газотранспортная система (78.6%).

Авансы, выданные поставщикам за долгосрочные активы, по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 3 921 млн. тенге. Авансы были выданы под выполнение работ по строительству автоматизированных газораспределительных станций, строительно-монтажных работ, капитального ремонта и реконструкции газопроводов в Кызылординской, Мангистауской и Жамбылской областях Казахстана.

Текущие активы эмитента уменьшились на 20.5% с начала 2015 года и по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 31 494 млн. тенге. Доля текущих активов от общих активов составляет приблизительно 17.6%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 25.9% и по состоянию на 30 сентября 2015 года составила 1 933 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 6.1%, а от общих активов 1.1%.

Краткосрочные банковские вклады уменьшились на с 11 374 млн. тенге на начало года до 448 млн. тенге. Доля в активах составляет 0.3%.

Общая доля ликвидных активов по состоянию на 30 сентября 2015 года составляет 2 381 млн. тенге или 1.3% от общих активов.

Торговая дебиторская задолженность снизилась на 9.6% до 20 051 млн. тенге.

Обязательства

Долгосрочные привлеченные средства по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 32 688 млн. тенге – 39% от обязательств и 18% от активов. Также, у эмитента имеются долговые ценные бумаги, которые на 30 сентября 2015 года составляли 8 509 млн. тенге. Ставка по процентным займа варьируется от 8.1% до 8.42% в тенге, а купон по выпущенным долговым ценным бумагам составляет 7.5%.

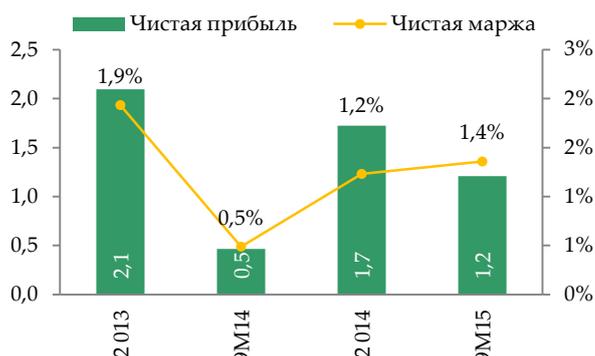
Текущие привлеченные средства уменьшились с 11 130 млн. тенге до 2 037 млн. тенге (-82%). В течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2015 года, компания погасила основной долг в размере 9 000 млн. тенге и начисленные проценты в размере 138.338 млн. тенге по займу от АО ДБ «Сбербанк Казахстан».

Общие обязательства увеличились на 4.3% и по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 83 651 млн. тенге. Долгосрочные обязательства составляют 18.3% или 32 688 млн. тенге от общих активов, а текущие обязательства занимают 28.5% или 41 477 млн. тенге.

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 9 месяцев 2015 года составила 89 012 млн. тенге, что на 6.8% меньше, чем за 9 месяцев 2014 года. Эмитент получает выручку от реализации газа и от услуг по транспортировке газа.

Себестоимость реализации товаров и услуг уменьшилась на 8.3% до 84 117 млн. тенге. Основной статьей себестоимости являются затраты на приобретение и транспортировку газа.

В результате валовая прибыль увеличилась на 29.6% и составила 4 895 млн. тенге.

Общие и административные расходы компании увеличились на 3.7% до 4 185 млн. тенге. Заработная плата работникам и соответствующие налоги снизились на 25.6% до 1 361 млн. тенге.

Прочие операционные доходы за 9 месяцев 2015 года увеличились на 2.7% до 3 581 млн. тенге, а прочие операционные расходы снизились на 8.6% до 1 428 млн. тенге.

За 9 месяцев 2015 года положительная курсовая разница сложилась на уровне 70 млн. тенге в сравнении с отрицательной курсовой разницей за 9 месяцев 2014 года в размере 6.8 млн. тенге.

В итоге чистая прибыль компании за 9 месяцев 2015 года составила 1 208 млн. тенге, что на 159% больше показателя за аналогичный период прошлого года.

Денежные потоки, полученные от операционной деятельности, за 9 месяцев 2015 года составили 7 060 млн. тенге.

3. Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «КазТрансГаз Аймак»

		2013	9M14	2014	6M15	9M15
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont					
3.1.1.	Налоговое бремя	0,75	0,81	1,13	0,63	0,80
3.1.2.	Долговое бремя	0,87	0,35	0,44	0,63	0,53
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,03	0,02	0,02	0,03	0,03
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,92	0,95	0,92	0,94	0,72
3.1.5.	Коэффициент левириджа	1,67	1,73	1,80	1,80	1,86
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	3,0%	0,8%	2,0%	1,8%	1,8%
3.2.	Коэффициенты ликвидности					
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,69	0,97	0,80	0,70	0,62
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,59	0,92	0,77	0,66	0,59
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,11	0,50	0,26	0,20	0,05
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки					

3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,05	0,19	0,21	0,21	0,22
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,22	0,25	0,28	0,23	0,24
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга					
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	6,39	3,27	4,42	3,81	3,58
3.4.2.	Коэффициент отношения свободного денежного потока к общему финансовому долгу	отриц.	0,09	отриц.	0,44	отриц.
3.4.3.	Коэффициент условный срок погашения долга	отриц.	19,39	отриц.	5,01	отриц.

Источник: расчеты Аналитического управления

4. Заключение по результатам анализа

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

Чистая прибыль за 9 месяцев 2015 года увеличилась с 467 млн. тенге до 1 208 млн. тенге (+159%). Контроль над ростом расходов по себестоимости помог эмитенту увеличить показатель чистой прибыли.

Показатели ликвидности снизились с начала 2015 года. Денежные средства составляют 1.1% от активов, а краткосрочные банковские вклады занимают 0.3% от общих активов.

Долговая нагрузка эмитента уменьшилась в связи с погашением долга в размере 9 000 млн. тенге. По состоянию на 30 сентября 2015 года общие привлеченные средства составляли 21 101 млн. тенге. Займы являются долгосрочными и погашаются полугодовыми платежами, а выпущенные долговые ценные бумаги погашаются в конце 2018 года. 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 30 сентября 2015 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»

в тыс. тенге	2 013	9M14	2 014	6M15	9M15	С начала года
Активы						
Долгосрочные активы						
Основные средства	95 543	123 718	126 381	130 047	141 298	11,8%

Нематериальные активы	271	224	249	214	272	9,2%
Денежные средства, ограниченные в использовании	0	533	789	986	1 184	50,1%
Долгосрочные банковские вклады	388	426	426	324	325	-23,5%
Авансы выданные	0	222	7 564	5 693	3 921	-48,2%
Расходы будущих периодов	1 438	1 066	906	633	570	-37,2%
Итого долгосрочных активов	97 640	126 190	136 315	137 897	147 569	8,3%
Текущие активы						
ТМЗ	4 477	2 098	1 588	1 599	1 566	-1,4%
Торговая дебиторская задолженность	15 413	12 890	22 176	16 806	20 051	-9,6%
Авансы выданные	3 131	1 508	642	296	4 201	554,3%
Налоги к возмещению	2 404	1 222	1 036	607	1 701	64,2%
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	609	943	590	1 107	1 009	71,0%
Краткосрочные банковские вклады	3 022	18 099	11 374	6 805	448	-96,1%
Прочие текущие активы	501	582	658	441	585	-11,2%
Денежные средства и их эквиваленты	1 944	2 030	1 536	1 440	1 933	25,9%
Итого текущих активов	31 502	39 372	39 600	29 101	31 494	-20,5%
Итого активов	129 142	165 562	175 915	166 998	179 064	1,8%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	62 478	65 034	66 489	84 052	84 052	26,4%
Нераспределенная прибыль	11 314	31 238	29 237	10 880	11 360	-61,1%
Итого капитал	73 793	96 271	95 726	94 932	95 413	-0,3%
Долгосрочные обязательства						
Процентные займы и привлеченные средства	4 000	14 152	17 578	16 660	19 064	8,5%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	8 477	8 485	8 500	8 509	0,3%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 870	1 894	506	842	506	0,0%
обязательства по восстановлению участка		462				
Резерв по ликвидации газопровода и восстановлению участка			470	489	498	5,9%
Отсроченные доходы	3 889	3 895	3 885	4 097	4 111	5,8%
Итого догосрочных обязательств	9 759	28 880	30 924	30 588	32 688	5,7%
Текущие обязательства						18,3%
Процентные займы и привлеченные средства	16 555	10 293	11 130	2 453	2 037	-81,7%
Беспроцентный заем от материнской компании					7 427	
Торговая кредиторская задолженность	23 719	25 626	32 452	32 838	34 748	7,1%
Авансы полученные	2 523	3 451	2 960	2 784	6 021	103,4%

Выпущенные долговые ценные бумаги			324	324	162	-50,0%
Вознаграждение к выплате по долговым ценным бумагам		162				
Налоги к уплате	63	113	416	208	11	-97,3%
Отсроченные доходы	252	196	258	266	203	-21,3%
Задолженность по займам газа	1 395					
Прочие текущие обязательства	1 084	568	1 726	2 605	354	-79,5%
Итого Текущих обязательств	45 591	40 410	49 266	41 477	50 963	3,4%
Итого обязательств	55 350	69 290	80 189	72 066	83 651	4,3%
Итого капитал и обязательства	129 142	165 562	175 915	166 998	179 064	1,8%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о совокупном доходе АО «КазТрансГаз Аймак»

в млн. тенге	2 013	9M14	2 014	9M15	Г-к-Г
Доходы	108 335	95 461	140 042	89 012	-6,8%
Себестоимость реализации	-101 759	-91 685	-131 269	-84 117	-8,3%
Валовая прибыль	6 575	3 776	8 773	4 895	29,6%
Общие и административные расходы	-5 100	-4 035	-7 887	-4 185	3,7%
Прочие операционные доходы	4 315	3 487	5 429	3 581	2,7%
Прочие операционные расходы	-2 552	-1 562	-2 884	-1 428	-8,6%
Прибыль от операционной деятельности	3 238	1 666	3 432	2 862	71,9%
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	44	7	-807	70	937,2%
Финансовые доходы	521	554	874	627	13,1%
Финансовые затраты	-1 002	-1 650	-1 973	-2 049	24,1%
Прибыль до подоходного налога	2 802	576	1 527	1 511	162,2%
Расходы по подоходному налогу	-708	-110	197	-302	175,7%
Чистая прибыль за год	2 094	467	1 724	1 208	159,0%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «КазТрансГаз Аймак»

в тыс. тенге	2 013	9M14	2 014	9M15	Г-к-Г
Операционная деятельность					
Прибыль до подоходного налога	2 802	576	1 527	1 511	162%
Неденежные корректировки для сверки прибыли до подоходного налога с чистыми денежными потоками:					
Износ и амортизация	3 164	3 738	5 289	4 476	20%
Финансовые затраты, нетто	481	1 096	1 099	1 422	30%
Сторнирование/ начисление резерва по	-53	404	1 033	50	-88%

сомнительной дебиторской задолженности, на обесценение авансов выданных и прочих текущих активов					
(Доходы)/убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов, нетто	-19	-13	3	-278	1995%
Нереализованная положительная курсовая разница	-123	-122	-156	-73	-40%
Амортизация отсроченных доходов	-209	-192	-256	-370	93%
Амортизация жилищных компенсаций, выданных сотрудникам	72	269	582	452	68%
Начисление резерва по неиспользованным отпускам и премиям сотрудникам	542	0	1 169	212	
Резерв по устаревшим неликвидным запасам	-1	0	65	3	
Поступление денежных средств от ОД до изменений в оборотном капитале	6 656	5 756	10 355	7 404	29%
(Увеличение)/уменьшение в операционных активах					
Торговая дебиторская задолженность	937	2 208	-7 789	677	-69%
Авансы выданные	-971	1 624	2 489	-3 559	
Налоги к возмещению	-98	1 295	1 697	-649	
Запасы	1 844	2 404	2 561	18	-99%
Прочие текущие активы	-1 657	-276	-831	1 410	
Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах:					
Торговая кредиторская задолженность	3 039	-2 297	5 272	2 070	
Авансы полученные	274	928	437	3 061	230%
Налоги к уплате	-683	47	770	-405	
Прочие текущие обязательства	-1 818	-1 953	-1 909	-1 584	-19%
Поступление (использование) денежных средств от/(в) ОД	7 523	9 738	13 053	8 444	-13%
Проценты уплаченные	-911	-1 223	-1 725	-1 851	51%
Уплаченный подоходный налог	-508	-337	-998	-548	63%
Проценты полученные	122	358	579	1 015	184%
Чистое поступление (использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности	6 227	8 536	10 909	7 060	-17%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Приобретение нематериальных активов	-46	-37	-72	-4	-90%
(Размещение)/Снятие банковских	476	-15 413	-8 251	10 532	

вкладов, нетто					
Размещение денежных средств, ограниченных в использовании			-601	-395	
Приобретение ОС	-20 830	-6 400	-12 499	-6 666	4%
Поступление от продажи ОС	494	529	501	1 404	165%
Авансы, выданные под поставку ОС			-7 564	-9 672	
Расходы будущих периодов	-1 798				
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-21 704	-21 321	-28 486	-4 801	-77%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление по займам	61 804	34 725	39 457	2 567	-93%
Погашение займов	-51 070	-31 024	-31 460	-10 310	-67%
Дивиденды выплаченные		-838	-838	-1 546	85%
Получение беспроцентного займа от материнской компании				7 427	
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам		8 455	8 455		
Поступление в уставный капитал	4 170	1 554	1 554		
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	14 904	12 872	17 169	-1 862	
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	-573	87	-408	397	358%
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	2 516	1 944	1 944	1 536	-21%
Чистая курсовая разница					
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	1 944	2 030	1 536	1 933	-5%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

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 http://www.kase.kz/ru/news/issuer/KTGA/</p>	Нейтральный
<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 пяти населенных пунктов 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>	Умеренно-позитивный
<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>	Нейтральный
<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>	Позитивный
<p>/KASE, 02.10.15/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты ... о выпуске 29.09.2015 г. облигаций общим объемом 5 млрд. тенге, в рамках среднесрочной облигационной программы на сумму 30,5 млрд. тенге. Данные облигации формата Положения S Закона США "О ценных бумагах" выпущены со ставкой купона 7,5% годовых, который выплачивается 2 раза в год, со сроком обращения 10 лет. Облигациям был присвоен рейтинг "BBB-(EXP)" (Fitch Ratings).</p>	Нейтральный
<p>/KASE, 21.08.15/ - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО "КазТрансГаз Аймак" (Астана) от 12 августа 2015 года: Совет директоров решил: 1. Досрочно прекратить полномочия независимого директора АО «КазТрансГаз Аймак» Касымова Серкумароара Мажиновича</p>	Нейтральный

<p>/KASE, 27.07.15/ – Эмитент сообщил следующее: начало цитаты Национальным Банком Республики Казахстан в отношении Общества были составлены Протоколы, согласно нижеследующей информации: - Постановление Национального Банка Республики Казахстан о наложении административного взыскания по делу по административному правонарушению от 26.06.2010г. в связи с нарушением требований, предусмотренных статьями 263, 724, подпункта 1, части 1 статьи 821, статьи 822, частями 1 и 2 статьи 823 КоАП РК.</p>	<p>Умеренно-негативный</p>
<p>/KASE, 09.07.15/ – Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 08 июля 2015 года дано согласие на включение в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора" планируемых к выпуску международных облигаций АО "КазТрансГаз Аймак" (Астана). Данное решение одновременно является решением о включении указанных облигаций в официальный список KASE по названной категории, которое вступит в силу после выполнения их эмитентом условий, установленных пунктами 1-2 статьи 18 внутреннего документа KASE "Листинговые правила".</p>	<p>Нейтральный</p>

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

