

05 декабря 2005 г.

ГУП МО «Мособлгаз»: дарить тепло – наша профессия!

РЕЗЮМЕ

- ГУП МО «Мособлгаз» является одной из крупнейших профильных организаций России. Компания осуществляет транспортировку и подачу природного газа от поставщиков до потребителей, обеспечение потребителей сжиженным углеводородным газом, эксплуатацию газораспределительной системы Московской области и газоиспользующего оборудования, организацию работ по строительству и реконструкции объектов газового хозяйства на территории Московской области.
- ГУП МО «Мособлгаз» эксплуатирует одно из крупнейших газовых хозяйств России – Подмосковное, включающее свыше 30 тыс. км подземных газопроводов.
- ГУП МО «Мособлгаз» является монополистом на услуги по транспортировке газа по газораспределительным сетям Московской области. ГУП МО «Мособлгаз» обладает монополией на выдачу технических условий на газификацию объектов в Московской области.
- ГУП МО «Мособлгаз» ежегодно прокачивает более 16 млрд. куб. м газа, при потенциальной возможности увеличения прокачки до более чем 26 млрд. куб. м.
- ГУП МО «Мособлгаз» является участником Ассоциации строительных организаций «Мособлгазстрой» с целью содействия Правительству Московской области в реализации программы строительства и реконструкции сетей газоснабжения.
- ГУП МО «Мособлгаз» обеспечивает реализацию Программы «Газификации населенных пунктов Московской области на 2005-2008 годы», в рамках которой планируется построить дополнительно 1275 км газораспределительных сетей, перевести на использование природного газа 139 котельных и решить проблему по обеспечению природным газом сельского населения.
- ГУП МО «Мособлгаз» стремится к снижению влияния на свою деятельность фактически монопольного участника газового рынка – ОАО Газпром. Мособлгаз ведет активную работу с независимыми газопроизводителями.



ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ ООО «МОСОБЛГАЗ-ФИНАНС»

В декабре 2005 года ООО «Мособлгаз-финанс» планирует начать размещение дебютного выпуска рублевых облигаций на сумму 1 млрд. рублей. Поручителем по выпуску выступает ГУП МО «Мособлгаз». Средства, привлеченные в рамках размещения ценных бумаг данного выпуска, будут направлены на реализацию Программы «Газификации населенных пунктов Московской области на 2005-2008 годы», перевод тепловырабатывающих предприятий на природный газ, перевод систем газораспределения населенных пунктов Московской области с сжиженного на природный газ.

Выпуск облигаций ООО «Мособлгаз-финанс» был зарегистрирован ФСФР 10 ноября 2005 года под государственным регистрационным номером 4-01-36104-R.

Ниже представлены основные параметры облигационного займа:

Эмитент	ООО «Мособлгаз-финанс»
Поручитель	ГУП МО «Мособлгаз»
Данные госрегистрации	4-01-36104-R от 10.11.2005, ФСФР
Вид ценных бумаг	Неконвертируемые процентные амортизируемые документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Объем выпуска по номиналу	1 000 000 000 рублей
Номинальная стоимость	1 000 рублей
Размещение	ФБ ММВБ
Цена размещения	100% от номинала
Способ размещения	Открытая подписка, аукцион по купону
Срок обращения	1 095 дней (3 года) с даты начала размещения
Амортизация	30% - 365 дней от даты размещения 30% - 730 дней от даты размещения 40% - 1095 дней от даты размещения
Купонный период	1-5 купоны – 182 дня 6 купон – 185 дней
Депозитарий	НДЦ
Вторичное обращение	ФБ ММВБ, внебиржевой рынок
Дата начала размещения	Не ранее, чем через две недели после опубликования сообщения о государственной регистрации выпуска ценных бумаг
Организаторы	ВТБ, РИГрупп-Финанс
Андеррайтер	РИГрупп-Финанс

ОБЗОР РЫНКОВ ПРИСУТСТВИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Россия располагает значительными запасами энергетических ресурсов и мощным топливно-энергетическим комплексом, который является базой развития экономики, инструментом проведения внутренней и внешней политики. Роль страны на мировых энергетических рынках во многом определяет ее геополитическое влияние.

Энергетический сектор обеспечивает жизнедеятельность всех отраслей национального хозяйства, консолидацию субъектов Российской Федерации, во многом определяет формирование основных финансово-экономических показателей страны.

Начавшийся экономический рост формирует ожидания существенного увеличения спроса на энергетические ресурсы внутри страны. Наиболее дешевым и удобным видом топлива в России является природный газ – одно из важнейших горючих ископаемых. Почти на 90% газ состоит из углеводородов, главным образом метана CH_4 . Природный газ широко используется для промышленности и коммунального хозяйства. Основная ценность газа состоит в относительно небольших затратах на транспортировку, позволяющая транспортировать газ по газопроводам на значительные расстояния.

Запасы природного газа России оцениваются на сегодняшний день на уровне 47.6 трлн. куб. м, что составляет порядка трети мировых разведанных запасов газа. В Западной Сибири на территории ЯНАО сосредоточено 74% разведанных запасов газа. На сегодня здесь добывается свыше 80% газа страны. На территории России открыто порядка 830 месторождений природного газа, 360 из них вовлечены в разработку.

Ниже представлены разведанные запасы природного газа на территории России:



Газовое хозяйство Московской области начало развиваться в середине прошлого века. Первым городом Подмосковья, получившим природный газ от газопровода Саратов-Москва в 1955 году стала Коломна. В тот же год газ был подан в г. Люберцы. В целом в тот период газификация проводилась невысокими темпами и преимущественно в городах, примыкавших к Москве и позднее вошедших в ее состав: Кунцево, Люблино, Перово, Тушино. Начало планомерной газификации Московской области было положено Постановлением Совета Министров СССР «Об обеспечении природным газом городов, населенных пунктов и промышленных предприятий Московской области», ставшее программой широкой газификации области.

Сегодня Московская область – динамично развивающийся регион, который по показателям социально-экономического развития является одним из ведущих регионов в России. В 2004 году по всем макроэкономическим и отраслевым показателям Московская область сохранила высокие темпы развития, а по ряду



показателей вышла на лидирующие позиции в стране. Экономическое развитие области обуславливает рост спроса на энергоресурсы. Уровень газификации в столичном регионе – один из самых высоких по России. Газовое хозяйство Московской области, состоящее из более 30 тысяч км подземных газопроводов – одно из крупнейших в России. Газ занимает более 80% в топливном балансе области. На сегодняшний день газифицировано более 2.6 млн. квартир, свыше 740 промышленных и 380 сельскохозяйственных предприятий, а также 900 котельных. Большая часть объектов снабжается природным газом, реализация которого ежегодно составляет свыше 15 млрд. кубометров, сжиженного – свыше 45 тысяч тонн. Благоприятный инвестиционный климат Московской области привлекает новых инвесторов и, соответственно, новых потребителей газа. Стабильное газоснабжение новых объектов – важный фактор инвестиционной привлекательности Московской области.

Будущее дальнейшего развития газового хозяйства Московской области связано с внедрением новых технологий, с усовершенствованием существующих методов и подходов к снабжению потребителей газом.

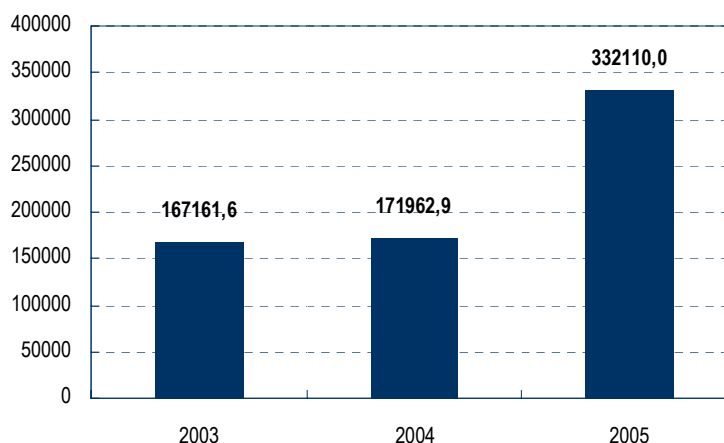
ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

Государственное унитарное предприятие газового хозяйства Московской области создано в соответствии с постановлением Первого Вице-Главы Администрации Московской области от 31.07.1996 года №349-ПВГ «Об изменении структуры управления газовым хозяйством Московской области и реорганизации производственного объединения «Мособлгаз» с входящими в его состав предприятиями газового хозяйства» и является правопреемником Московского областного производственного объединения «Мособлгаз».

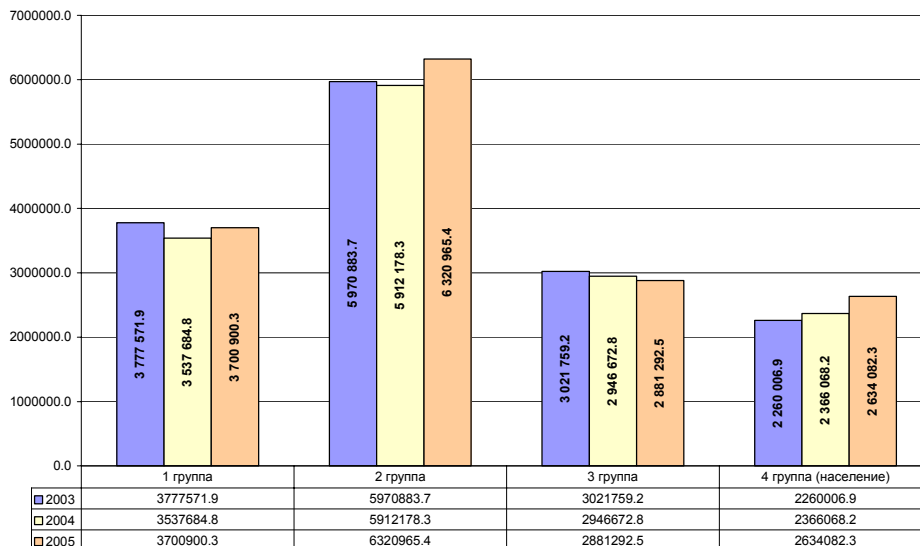
Миссия компании: безаварийное и бесперебойное газоснабжение потребителей Московской области.

ГУП МО «Мособлгаз» является одной из крупнейших профильных организаций России. Компания осуществляет транспортировку и подачу природного газа от поставщиков до потребителей, обеспечение потребителей сжиженным углеводородным газом, эксплуатацию газораспределительной системы Московской области и газоиспользующего оборудования, организацию работ по строительству и реконструкции объектов газового хозяйства на территории Московской области. ГУП МО «Мособлгаз» является монополистом на услуги по транспортировке газа по газораспределительным сетям Московской области. В частности, обладает монополией на выдачу технических условий на газификацию объектов в Московской области. Ежегодно через мощности предприятия прокачивается более 16 млрд. куб. м газа, потенциальные возможности по транспортировке природного газа составляют порядка 26 млрд. куб. м.

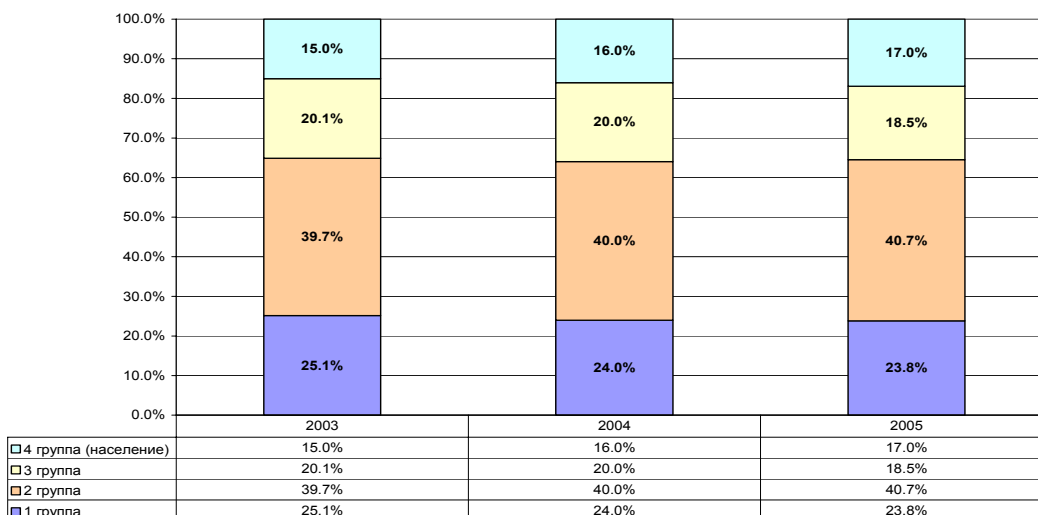
Доходы от профобслуживания, тыс. рублей



Объемы транспортировки газа по газораспределительным сетям за 2003-2005 гг, тыс.м3



Распределение транспортировки газа между потребителями 2003-2005 гг.



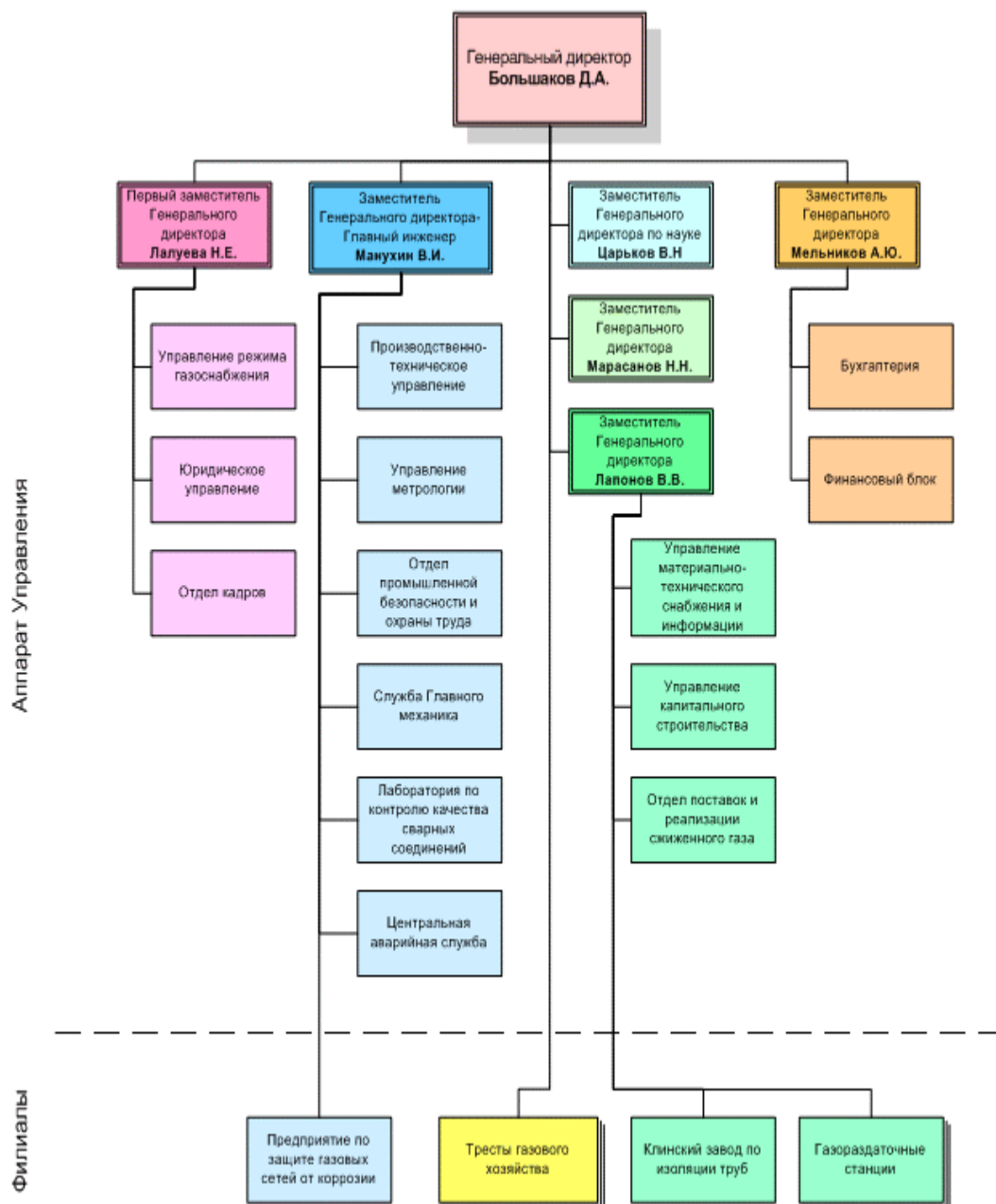
ГУП МО «Мособлгаз» является участником Ассоциации строительных организаций «Мособлгазстрой» с целью содействия Правительству Московской области и другим потенциальным заказчикам в реализации программы строительства и реконструкции сетей газоснабжения, их эксплуатации, а также участия в разработке новых программ.

ГУП МО «Мособлгаз» эксплуатирует одно из крупнейших газовых хозяйств в России – Подмосковское, включающее свыше 30 тыс. км подземных газопроводов. Сегодня газораспределительные сети ГУП МО «Мособлгаз» пронизывают территорию всей Московской области, а подразделения и филиалы имеются в каждом районе Подмосковья. В ГУП МО «Мособлгаз» сегодня входят 25 филиалов: Мытищинский, Одинцовский, Коломенский, Подольский, Ступинский, Ногинский, Серпуховский, Химкинский, Балашихинский, Орехово-Зуевский, Дмитровский, Клинский, Раменский, Егорьевский, Сергиево-Посадский, Наро-Фоминский и Красногорский тресты газового хозяйства, Пушкинская, Ногинская, Дубненская, Люберецкая, Звенигородская, Зарайская газораздаточные станции сжиженного газа, Предприятие по защите газовых сетей от коррозии, Клинский завод по изоляции труб.



Основой эксплуатационной структуры треста являются районные и городские эксплуатационные службы, осуществляющие работы на территории всего треста. К числу таких служб относятся: аварийно-диспетчерская с филиалами в городах и крупных населенных пунктах, удаленных от треста более чем на 30 км; службы подземных газопроводов, внутридомового газооборудования, защиты газопроводов от электрохимической коррозии; режимов газоснабжения и мастерские.

Ниже представлена организационная структура ГУП МО «Мособлгаз»:



В настоящее время приоритетными планами в будущей деятельности ГУП МО «Мособлгаз» является реализация Программы газификации Московской области.

Программа «Газификации населенных пунктов МО на 2005-2008 годы»

В декабре 2004 года постановлением Правительства Московской области № 778/50 была утверждена Программа «Газификации населенных пунктов Московской области на 2005-2008 годы». Эта программа предполагает реализацию ряда крупных проектов и является основным направлением в будущей деятельности ГУП МО «Мособлгаз». Согласно программе, в Подмоскovie планируется построить дополнительно 1275 км газораспределительных сетей, перевести на использование природного газа работу 139 котельных. В рамках программы предполагается решить проблему по обеспечению природным газом сельского населения. Уровень газоснабжения на селе, согласно программе, должен возрасти на 8% и приблизиться к уровню 90.5%.

В соответствии с утвержденной Программой газификации, обеспечение городского и сельского населения природным газом ведется ГУП МО «Мособлгаз» на основе прогрессивных технологий и максимально эффективного использования всего потенциала существующей газораспределительной системы в Московской области. Реализация программы предполагает использование энергосберегающих технологий и современных материалов, а также создание децентрализованной системы отопления и горячего водоснабжения.

Общий объем финансового обеспечения программы на 4 года составит более 4 млрд. рублей. Организацию управления и реализации Программы осуществляет ГУП МО «Мособлгаз», которое является непосредственным разработчиком, заказчиком-застройщиком и исполнителем данной Программы. Специальная надбавка к тарифу на транспортировку газа, утвержденная Приказом ФСТ от 07.12.2004 № 239-Э/1, является основным источником обеспечения финансовых средств для реализации Программы. Проектные, строительные, научно-исследовательские организации, которые привлекаются для участия в реализации настоящей Программы, проходят конкурсный отбор. Конкурсы организует и проводит Главное Управление Топливного энергетического комплекса Московской области совместно с ГУП МО «Мособлгаз».

На текущий момент ГУП МО «Мособлгаз» введены в действие два газопровода к селу Беляная гора и к селу Белые колодези. Готовятся к сдаче четыре газопровода: к деревням Семеновская, Клишино, Орешки и к поселку Марьино Гора. В общей сложности к концу текущего года будет завершено строительство более 200 км газопроводов. До конца года завершатся проектные работы на прокладку еще 216,5 км газопроводных сетей.



АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ГУП МО «МОСОБЛГАЗ»

ГУП МО «Мособлгаз» готовит бухгалтерскую отчетность в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.

На протяжении последних лет компания существенно улучшила основные финансовые и производственные показатели. В частности, темп роста выручки за последние годы составлял 20-60% в год.

Ниже представлены основные финансовые показатели ГУП МО «Мособлгаз», тыс. руб.:

	3q05	3q04	CHANGE
Внеоборотные активы	3 204 296	2 845 551	12,6%
Основные средства	2 727 101	2 333 535	16,9%
Незавершенное строительство	434 356	471 542	-7,9%
ДФВ	12 294	12 294	0,0%
Оборотные активы	3 448 266	3 074 503	12,2%
Запасы	405 157	313 849	29,1%
Дебиторская задолженность	2 056 011	1 718 205	19,7%
КФВ	28 130	1 090	2480,7%
Денежные средства	203 625	208 267	-2,2%
БАЛАНС	6 652 562	5 920 054	12,4%
Капитал и резервы	3 152 551	2 800 143	12,6%
Уставный капитал	121 610	121 610	0,0%
Добавочный капитал	2 343 270	2 349 155	-0,3%
Долгосрочные обязательства	30 051	21 584	39,2%
Займы и кредиты	-	-	-
Краткосрочные обязательства	3 469 960	3 098 327	12,0%
Займы и кредиты	100 000	297 697	-66,4%
Кредиторская задолженность	3 195 020	2 793 330	14,4%
БАЛАНС	6 652 562	5 920 054	12,4%
Выручка	4 593 433	3 495 215	31,4%
Себестоимость	4 360 313	3 224 130	35,2%
Валовая прибыль	233 120	271 085	-14,0%
Прибыль (убыток) от продаж	212 657	262 791	-19,1%
Проценты к получению	1 340	2 140	-37,4%
Проценты к уплате	7 411	850	771,9%
Прибыль до налогообложения	(35 334)	3 540	-1098,1%
Чистая прибыль	(46 864)	1 460	-3309,9%

Валюта баланса ГУП МО «Мособлгаз» по итогам 9 месяцев 2005 года составила 6.65 млрд. Собственный капитал составил 3.15 млрд. рублей, совокупный финансовый долг – 100 млн. рублей.

Выручка по итогам 9 месяцев 2005 года составила 4.59 млрд. рублей, увеличившись на более чем 31% к соответствующему периоду 2004 года.

Валовая рентабельность ГУП МО «Мособлгаз» по итогам 9 месяцев 2005 года составила 5.08%, рентабельность продаж – 4.63%. Чистая прибыль ГУП МО «Мособлгаз» по итогам 2004 года составила порядка 23 млн. рублей, по итогам первого квартала 2005 года - порядка 17 млн. рублей. Убытки по итогам третьего квартала 2005 года обусловлены цикличностью в деятельности компании, что следует принимать во внимание при оценке финансовых результатов.

Стоимость чистых активов за период 2000-6м2005 года выросла на 500 млн. рублей до уровня 2.91 млрд. рублей. По итогам 9 месяцев 2005 года стоимость основных средств составляла порядка 2.73 млрд. рублей.

В структуре пассивов ГУП МО «Мособлгаз» преобладают краткосрочные обязательства, в частности кредиторская задолженность. Размер собственного капитала компании на 1 октября 2005 года составил 3.15 млрд. рублей, из которых 122 млн. рублей – уставный капитал, 2.34 млрд. рублей – добавочный капитал и 682 млн. рублей – нераспределенная прибыль. В настоящее время у ГУП МО «Мособлгаз» существует непогашенная кредиторская задолженность перед ООО «Межрегионгаз» в размере 780 млн. рублей. Для решения данного вопроса в составе расходов бюджета

Московской области предусмотрена статья «Предоставление государственных гарантий Московской области за унитарные предприятия, осуществляющие функции газоснабжающих организаций на территории Московской области, на реструктуризацию задолженности за ранее потребленные энергоресурсы, в том числе на реструктуризацию задолженности перед ООО «Межрегионгаз». Сумма гарантий по основному долгу составляет 1.50 млрд. рублей, сумма гарантий на проценты и обслуживание долга составляет 195 млн. рублей. Погашение задолженности, в соответствии с определенным графиком погашения будет закончено до конца текущего года.

Текущий коэффициент ликвидности по итогам 9 месяцев сложился на уровне 0.99. Коэффициент быстрой ликвидности составил 0.88. Данные показатели несколько ниже рекомендуемых значений, однако обусловлены особенностями хозяйственной деятельности компании.

Мы полагаем, что генерируемые ГУП МО «Мособлгаз» денежные потоки в целом достаточны для обслуживания долга в среднесрочной перспективе и не видим оснований для ухудшения кредитного качества компании.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Внешторгбанк считает надежными, Внешторгбанк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Внешторгбанк, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

Внешторгбанк и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Внешторгбанка по избежанию конфликтов интересов). Внешторгбанк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Внешторгбанк может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Внешторгбанк может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа.

© Внешторгбанк, 2005. Все права защищены. Настоящий документ является исключительной собственностью Внешторгбанка. Без письменного разрешения Внешторгбанка запрещается цитирование и использование в любом виде всей или части информации, представленной в настоящем документе.

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 775-70-21.