

**Акт проверки финансового состояния
АО «Конденсат»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.01.2015г.**

г. Алматы

30 марта 2015г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО «Конденсат» (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 2014 года.

Коротко об Эмитенте:



Эмитент был создан 29 июня 1992 года. Учредителями стали государственная холдинговая компания «Казахгаз», государственный концерн «Казнефтепродукт», госпредприятие «Карачаганакгазпром», производственное объединение «Мунай Онімдері» и датская фирма «Hillah Consultants Ltd».

Эмитент является крупной отечественной компанией в Западно-Казахстанской области. Среднегодовой объем реализации товарной продукции предприятия за последние 3 года составил более 30 млрд. тенге, по этому показателю в ежегодном рейтинге журнала «National Business» компания в течение десяти последних лет входит в сотню крупнейших предприятий Казахстана. Основными видами деятельности Эмитента являются переработка углеводородного сырья на малотоннажном заводе и производство различных видов топлив.

Основными акционерами Эмитента являются "КОНДЕНСАТ-ХОЛДИНГ LTD", ТОО "ПРЕМИУМ", Джунусов Валерий Кинжегалиевич, ТОО "ИНФОРМАЦИОННО-КОНСУЛЬТАТИВНАЯ КОМПАНИЯ "ЛИДЕР", ТОО "ТЕТРА" (все г. Уральск, Республика Казахстан)

В настоящее время Эмитент входит в консорциум «Группа компаний «Конденсат», в объединение которого помимо Эмитента входят АО «Уральскнефтегазогеология», АО «Аксайгазпромэнерго», ТОО «Торговый дом «Нафта», АО «Аксайэнерго» и др..

Рейтинги кредитоспособности Fitch Ratings Рейтинг кредитоспособности «B-»
Эксперт РА Казахстан Рейтинг кредитоспособности «A+»

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Второй выпуск облигаций НИН KZ2C0Y05E727 (KONDb2)
Вид облигаций	Купонные, без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Эксперт РА Казахстан: A+ (06.05.14)
Купонная ставка	8,5% годовых, фиксированная
Срок обращения	5 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	5 000 000 шт./ 5 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в	-

обращения

Дата регистрации выпуска	02.07.2014
Дата начала обращения	14.07.2014 Дата включения в официальный список биржи
Дата открытия торгов	08.10.2014

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	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

Обязательства Эмитента перед держателями облигаций в отчетном периоде не возникли, так как облигации не размещались.

2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций

Облигации не размещались в отчетном периоде.

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

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

**вопросам неисполнения Эмитентом
обязательств, установленных
проспектом выпуска облигаций**

б) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Неаудированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года;
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, с отчетом независимого аудитора (Deloitte);

Финансовые показатели эмитента

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Сумма денежных средств и их эквивалентов уменьшилась на 38.1% за 2014 год и по состоянию на 31 декабря 2014 года составила 2 005 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 6.3%.

Основные средства занимают наибольшую долю в активах и на 31 декабря 2014 года составили 7 600 млн. тенге. Долгосрочные авансы выданные за 2014 год увеличились с 3 725 млн. тенге до 9 612 млн. тенге.

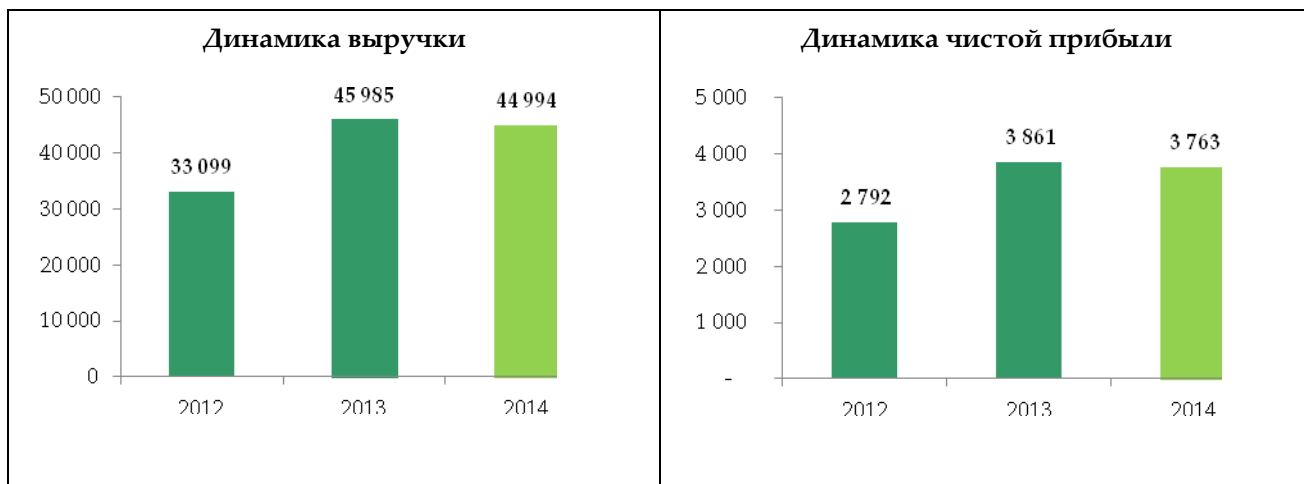
Товарно-материальные запасы увеличились на 18.4% с начала 2014 года и на 31 декабря 2014 года составили 2 373 млн. тенге.

В результате общие активы увеличились на 8.3% и на 31 декабря 2014 года составили 31 625 млн. тенге.

Долгосрочные обязательства в основном представлены отложенным налоговым обязательством на сумму 737 млн. тенге. Доля в общих обязательствах – 64%

Текущие обязательства представлены в основном статьей торговой кредиторской задолженностью. С начала 2014 года данная статья уменьшилась на 65.4% до 415 млн. тенге. Общие текущие активы снизились с 1 231 млн. тенге до 415 млн. тенге (-66.3%). Доля в общих обязательствах – 36%.

Собственный капитал на 31 декабря 2014 года составил 30 469 млн. тенге, что составляет 96% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность эмитента

За 12 месяцев 2014 года выручка эмитента уменьшилась на 2.2% до 44 994 млн. тенге. Выручка формируется за счет реализации тяжелого дистиллятного жидкого топлива и газойлевой фракции.

Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 2.3% с 38 183 млн. тенге до 39 044 млн. тенге. В основном расходы представлены затратами на приобретение сырья и материалов.

В результате валовая прибыль за 12 месяцев 2014 года уменьшилась на 23.7% до показателя 5 950 млн. тенге.

Расходы по реализации в основном представлены затратами на оплату таможенных пошлин и транспортных расходов. За 12 месяцев 2014 года данная группа расходов уменьшилась на 1.9% до 1 002 млн. тенге.

Административные расходы за 12 месяцев 2014 года составили 1 093 млн. тенге, что на 38.2% больше показателя за аналогичный период предыдущего года. Наибольшую долю в административных расходах занимает фонд заработной платы.

В итоге чистая прибыль эмитента за 12 месяцев 2014 года составила 3 763 млн. тенге, что на 2.5% меньше показателя за 12 месяцев 2013 года. Прибыль на акцию составляет 818 тенге. Снижение выручки и рост себестоимости реализованных товаров и услуг, а также административных расходов привели к снижению чистой прибыли.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО "Конденсат"

		2012	2013	2014
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,79	0,75	0,77
3.1.2.	Долговое бремя	1,14	1,11	1,64
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,10	0,10	0,07
3.1.4.	Оборачиваемость активов	1,20	1,64	1,48
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,10	1,08	1,05
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,11	0,15	0,13
3.2.	Коэффициенты ликвидности			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	9,40	13,90	32,64
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	8,44	12,27	26,92
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	3,92	2,63	4,83
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,02	0,02	0,02
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,09	0,06	0,04

Источник: расчеты Аналитического управления АО BCC Invest

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. Чистая прибыль компании за 12 месяцев 2014 года незначительно уменьшилась на 2.5% по сравнению с 12 месяцами 2013 года и составила 3 763 млн. тенге. Снижение выручки на 2.2% и рост административных расходов на 38.2% привели к снижению чистой прибыли.

Доля денежных средств от общих активов составляет 6.3% на 31 декабря 2014 года. Текущие активы составляют 43% от общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет покрывать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2014 года по 31 декабря 2014 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 31 декабря 2014 года является стабильным.

В основе расчетов использованы данные Баланса, ОДС и ОПУ (таблицы ниже).

Отчет о финансовом положении АО "Конденсат"

тыс. тенге	2012 (Ауд.)	2013 (Ауд.)	2014 (Неауд.)	Г-к-Г
Долгосрочные активы:				
Основные средства	6 493 437	6 928 272	7 600 217	9,7%
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность		1 442 349	853 410	-40,8%
Авансы выданные	1 046 148	3 724 706	9 611 757	158,1%
Нематериальные активы	13 992	12 026	12 005	-0,2%
Прочие долгосрочные активы	2 542 112			
Итого долгосрочные активы	10 095 689	12 107 353	18 077 389	49,3%

Текущие активы				
ТМЗ	1 718 999	2 003 612	2 373 003	18,4%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	5 524 561	5 762 098	3 979 453	-30,9%
Авансы выданные	511 250			
Предоплата по подоходному налогу	154 736			
Налоги к возмещению	1 351 113	3 681 008	5 031 614	36,7%
Прочие текущие активы	25 055	112 988	150 049	32,8%
Срочные депозиты	452 220	2 304 150	9 260	-99,6%
Денежные средства	6 961 474	3 239 079	2 004 508	-38,1%
Итого текущие активы	16 699 408	17 102 935	13 547 887	-20,8%
Итого активы	26 795 097	29 210 288	31 625 276	8,3%
Собственный капитал и обязательства				
Уставный капитал	46 000	46 000	46 000	0,0%
Нераспределенная прибыль	24 409 978	27 465 554	30 423 261	10,8%
Итого собственный капитал	24 455 978	27 511 554	30 469 261	10,8%
Долгосрочные обязательства				
Отложенные налоговые обязательства	499 353	464 885	736 690	58,5%
Прочие долгосрочные обязательства	63 968	3 131	4 248	35,7%
Итого долгосрочные обязательства	563 321	468 016	740 938	58,3%
Текущие обязательства				
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 774 997	1 198 048	415 071	-65,4%
Налоги к выплате	801	32 670	6	-100,0%
Итого текущие обязательства	1 775 798	1 230 718	415 077	-66,3%
Итого собственный капитал и обязательства	26 795 097	29 210 288	31 625 276	8,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе АО "Конденсат"

тыс. тенге	2 012	2 013	2 014	Г-к-Г
Выручка	32 099 241	45 984 660	44 994 156	-2,2%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-27 122 280	-38 183 054	-39 044 373	2,3%
Валовая прибыль	4 976 961	7 801 606	5 949 783	-23,7%
Расходы по реализации	-907 767	-1 021 601	-1 002 486	-1,9%
Административные расходы	-996 688	-790 797	-1 092 658	38,2%
Резерв по сомнительной задолженности		-1 342 186	-853 410	-36,4%
Итого операционная прибыль	3 072 506	4 647 022	3 001 229	-35,4%
Доходы по финансированию	175 994	205 077	39 668	-80,7%
Расходы по финансированию	-620			
Доход от курсовой разницы	235 725	300 242		-100,0%
Прочие неоперационные доходы	32 471	14 354	1 875 839	12968,4%
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 516 076	5 166 695	4 916 736	-4,8%
Расходы по подоходному налогу	-724 154	-1 306 119	-1 154 029	-11,6%
Итого прибыль за год	2 791 922	3 860 576	3 762 707	-2,5%
Базовая прибыль за акцию	607	839	818	-2,5%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств АО "Конденсат"

тыс.тенге	2 012	2 013	2 014	Г-к-Г
1. Движение денежных средств от операционной деятельности				

Прибыль (убыток) до налогообложения	3 516 076	5 166 695	4 916 736	-4,8%
Амортизация и обесценение основных средств и нематериальных активов	797 161	870 838	965 655	10,9%
Резерв по сомнительной задолженности		1 342 186		
Убыток от выбытия ОС, нетто	4 238	6 142		
Расходы от курсовой разницы, нетто		39 098		
Финансовые доходы	-175 374	-205 077	-39 668	-80,7%
Откорректированная чистая прибыль до изменений в оборотном капитале	4 142 101	7 219 882	5 842 723	-19,1%
<i>Изменения в оборотном капитале:</i>				
Изменение в торговой и прочей дебиторской задолженности	2 974 663	323 763	1 782 645	450,6%
Изменение в авансах выданных	335 405	-272 616	0	
Изменение в налогах к возмещению	-620 323	-2 314 042	-1 350 606	-41,6%
Изменение в прочих текущих активах	8 244	-91 323	-37 061	-59,4%
Изменение в ТМЗ	885 492	-477 610	-369 391	-22,7%
<i>Изменения в задолженности по налогам и другим обязательным платежам в бюджет</i>				
Изменение в торговой кредиторской задолженности	1 192 709	-692 914	-447 528	-35,4%
Изменение в отложенных налоговых обязательствах	-19 095	-34 468	271 805	
Изменение в налогах к выплате	801	23 888	-32 664	
Изменение в прочих долгосрочных обязательствах	63 904	-64 728	1 117	
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	8 963 901	3 619 832	5 661 040	56,4%
Уплаченный подоходный налог	-782 615	-1 167 236	-1 154 029	-1,1%
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	8 181 286	2 452 596	4 507 011	83,8%
Инвестиционная деятельность				
Приобретение ОС	-1 037 347	-1 051 039	-1 630 163	55,1%
Приобретение нематериальных активов	-6 118	-5 628	-7 416	31,8%
Изменение в авансах за основные средства		-2 678 558	0	
Прочие внеоборотные активы		-242 423	-5 298 112	2085,5%
Проценты полученные		205 077	39 668	-80,7%
Увеличение прочих долгосрочных активов	-2 542 112			
Вознаграждения полученные	175 374			
Краткосрочный займ, выданный связанной стороне	789 172			
(Размещение)/поступление от депозитов	141 380	-1 851 930	2 304 150	-224,4%
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-2 479 651	-5 624 501	-4 591 873	-18,4%
Финансовая деятельность				
Выплаченные дивиденды	-736 528	-681 044	-1 140 449	67,5%
Прочие			-9 260	
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	-736 528	-681 044	-1 149 709	68,8%
Денежные средства на начало года	1 996 367	6 961 474	3 239 079	-53,5%
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте		130 554		
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств	4 965 107	-3 852 949	-1 234 571	-68,0%
Денежные средства на конец года	6 961 474	3 239 079	2 004 508	-38,1%

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

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

24.11.14 / Fitch Ratings, Москва, 20.11.14, перевод с английского Fitch Ratings, заголовок KASE/ – Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") АО Конденсат, Казахстан, в иностранной валюте на уровне "В-". Прогноз по рейтингу – "Стабильный".

Умеренно-
позитивное

На основании вышеизложенного, можно судить о положительном 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»



Кышпанакон В.А.

Примечание: ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Эмитента, несет руководство АО «Конденсат»