

**Акт проверки финансового состояния
АО «Конденсат»,
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 «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 01 октября 2014 года.

Коротко об Эмитенте:



Эмитент был создан 29 июня 1992 года. Учредителями стали государственная холдинговая компания «Каззахгаз», 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.

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 обращении	-

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

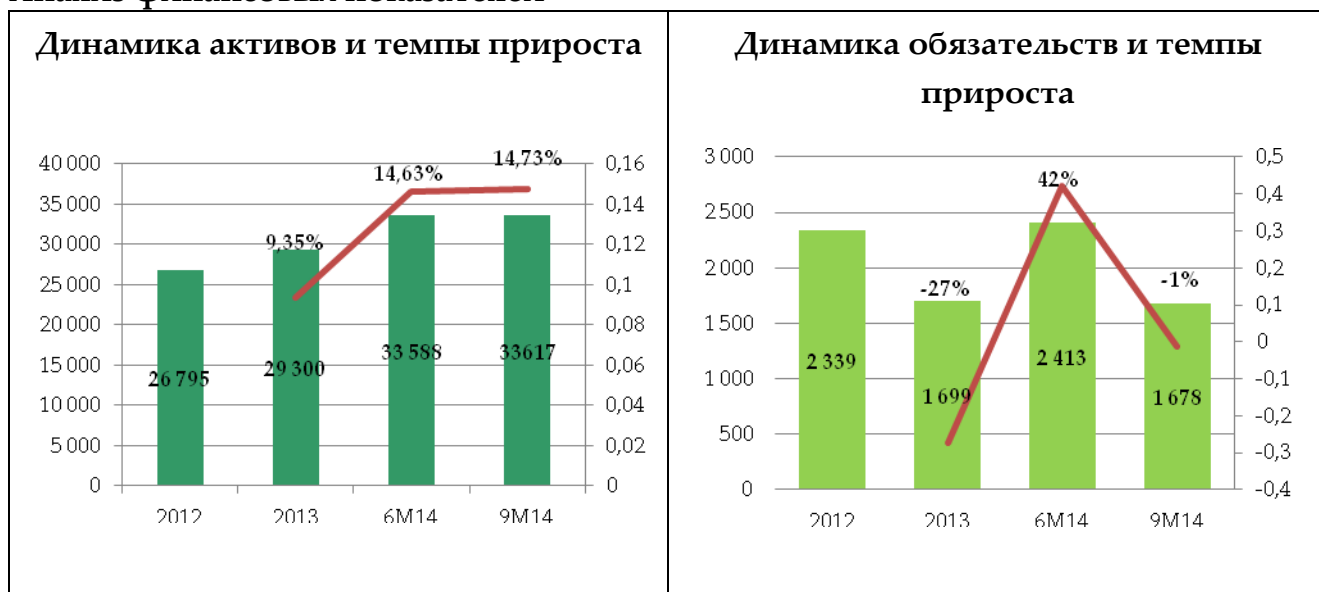
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 сентября 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Неаудированная финансовая отчетность эмитента за период, закончившийся 30 сентября 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 увеличилась на 31.5% сначала года и по состоянию на 30 сентября 2014 года составила 4 261 млн. тенге. Доля денежных средств в общих активах составляет 12.7%.

Основные средства занимают наибольшую долю в активах и на 30 сентября 2014 года составили 7 016 млн. тенге.

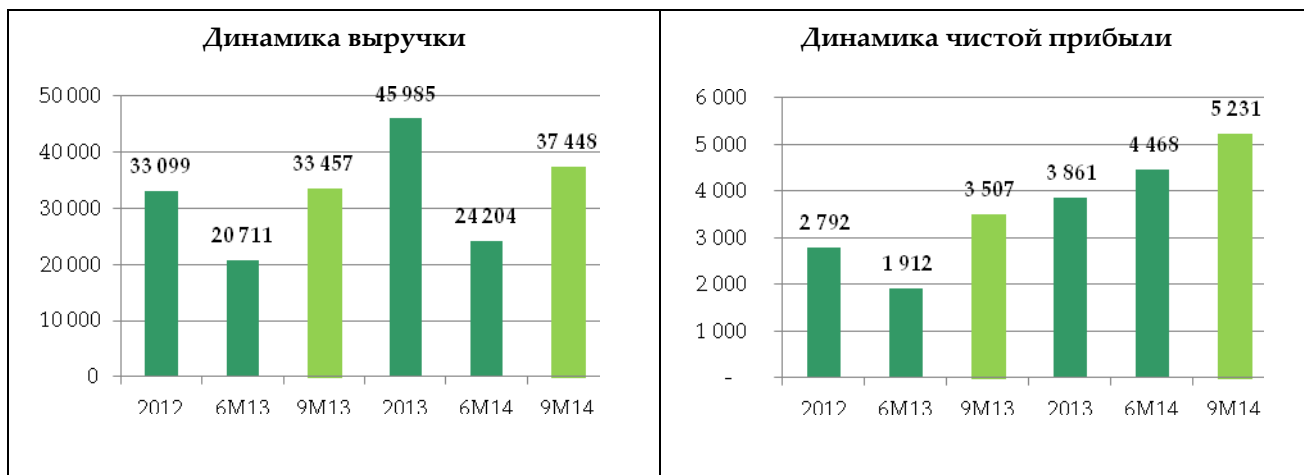
Товарно-материальные запасы увеличились на 20.2% сначала года и на 30 сентября 2014 года составили 2 409 млн. тенге.

В результате общие активы увеличились на 15.1% и на 30 сентября 2014 года составили 33 617 млн. тенге.

Долгосрочные обязательства в основном представлены отложенным налоговым обязательством на сумму 722 млн. тенге. Доля в общих обязательствах – 43%

Текущие обязательства представлены в основном статьей торговой кредиторской задолженностью. Сначала года данная статья уменьшилась на 26.9% до 876 млн. тенге. Общие текущие активы снизились с 1 231 млн. тенге до 954 млн. тенге (-22.5%). Доля в общих обязательствах – 57%.

Собственный капитал на 30 сентября 2014 года составил 31 937 млн. тенге, что составляет 95% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность эмитента

За 9 месяцев 2014 года выручка эмитента увеличилась на 11.9% до 37 448 млн. тенге. Выручка формируется за счет реализации тяжелого дистиллятного жидкого топлива(87%) и газойлевой фракции(10.02%).

Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 12.3% с 28 022 млн. тенге до 31 468 млн. тенге. В основном расходы представлены затратами на приобретение сырья и материалов(93.9%).

В результате валовая прибыль за 9 месяцев 2014 года увеличилась на 10% до показателя 5 981 млн. тенге.

Расходы по реализации в основном представлены затратами на оплату таможенных пошлин, транспортных расходов. За 9 месяцев 2014 года данная группа расходов уменьшилась на 0.2% до 785 млн. тенге.

Административные расходы за 9 месяцев 2014 года составили 759 млн. тенге, что на 21.1% больше показателя за аналогичный период предыдущего года. Наибольшую долю в административных расходах занимает фонд заработной платы.

Прочие доходы выросли с 490 млн. тенге до 2 529 млн. тенге, в основном за счет увеличения доходов от курсовой разницы).

В итоге чистая прибыль эмитента за 9 месяцев 2014 года составила 5 231 млн. тенге, что на 49.2% больше показателя за 9 месяцев 2013 года. Прибыль на акцию составляет 1 137 тенге.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО "Конденсат"

		2012	2013	9М 2014
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,79	0,75	0,80
3.1.2.	Долговое бремя	1,14	1,11	1,01
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,10	0,10	0,17
3.1.4.	Оборачиваемость активов	1,20	1,64	1,19
3.1.5.	Коэффициент левириджа	1,10	1,08	1,06
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,11	0,15	0,18
3.2.	Коэффициенты ликвидности			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	9,40	13,97	16,23
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	8,44	12,34	13,71
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	3,92	2,70	4,47
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	0,05
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга			
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	6 241	нет	нет

Источник: расчеты Аналитического управления АО BCC Invest

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. Чистая прибыль компании за 9 месяцев 2014 года увеличилась на 49.2% по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года и составила 5 231 млн. тенге. За этот период выручка увеличилась на 11.9%, а прочие доходы выросли более чем в 5 раз из-за увеличения дохода от курсовой разницы.

Доля денежных средств в общих активах увеличилась с показателя 11% на начало года до 13% на 30 сентября 2014 года. Текущие активы составляют 46% 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 30 сентября 2014 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 сентября 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.)	На 30.09.2014	%
Долгосрочные активы:				
Основные средства	6 493 437	6 928 272	7 015 619	1,3%
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность		1 442 349	1 720 607	19,3%
Авансы выданные	1 046 148			
Нематериальные активы	13 992	12 026	9 015	-25,0%
Прочие долгосрочные активы	2 542 112	3 724 706	9 382 787	151,9%
Итого долгосрочные активы	10 095 689	12 107 353	18 128 028	49,7%
Текущие активы				
ТМЗ	1 718 999	2 003 612	2 409 309	20,2%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	5 524 561	5 034 074	4 759 898	-5,4%
Авансы выданные	511 250	728 024		
Предоплата по подоходному налогу	154 736	15 853		
Налоги к возмещению	1 351 113	3 665 155		
Прочие текущие активы	25 055	112 988		
Срочные депозиты	452 220	2 304 150		
Денежные средства	6 961 474	3 239 079	4 260 572	31,5%
Прочие текущие активы			4 059 004	
Итого текущие активы	16 699 408	17 102 935	15 488 783	-9,4%
Итого активы	26 795 097	29 210 288	33 616 811	15,1%
Собственный капитал и обязательства				
Уставный капитал	46 000	46 000	46 000	0,0%
Нераспределенная прибыль	24 409 978	27 465 554	31 891 088	16,1%
Итого собственный капитал	24 455 978	27 511 554	31 937 088	16,1%
Долгосрочные обязательства				
Отложенные налоговые обязательства	499 353	464 885	721 806	55,3%
Прочие долгосрочные обязательства	63 968	3 131	3 856	23,2%
Итого долгосрочные обязательства	563 321	468 016	725 662	55,1%
Текущие обязательства				
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 774 997	1 198 048	875 527	-26,9%
Налоги к выплате	801	32 670	78 534	140,4%
Итого текущие обязательства	1 775 798	1 230 718	954 061	-22,5%
Итого собственный капитал и обязательства	26 795 097	29 210 288	33 616 811	15,1%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

тыс. тенге	2 012	9М 2013	2 013	9М 2014	К-к-К
Выручка	32 099 241	33 457 399	45 984 660	37 448 353	11,9%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-27 122 280	28 021 973	-38 183 054	31 467 767	12,3%
Валовая прибыль	4 976 961	5 435 426	7 801 606	5 980 586	10,0%
Расходы по реализации	-907 767	-786 677	-1 021 601	-784 932	-0,2%
Административные расходы	-996 688	-626 186	-790 797	-758 606	21,1%
Резерв по сомнительной задолженности			-1 342 186		
Прочие расходы		-203 074		-465 471	129,2%
Прочие доходы		490 047		2 529 358	416,1%

Итого операционная прибыль	3 072 506	4 309 536	4 647 022	6 500 935	50,8%
Доходы по финансированию	175 994	73 625	205 077	37 233	-49,4%
Расходы по финансированию	-620				
Доход от курсовой разницы	235 725		300 242		
Прочие неоперационные доходы	32 471		14 354		
Прочие неоперационные расходы					
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 516 076	4 383 161	5 166 695	6 538 168	49,2%
Расходы по подоходному налогу	-724 154	-876 632	-1 306 119	1 307 634	-249,2%
Итого прибыль за год	2 791 922	3 506 529	3 860 576	5 230 534	49,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств АО "Конденсат"

тыс.тенге	2 012	9М 2013	2 013	9М 2014	%
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 516 076	4 383 161	5 166 695	6 538 168	49,2%
Амортизация и обесценение основных средств и нематериальных активов	797 161	669 748	870 838	698 579	4,3%
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	-73 625	-205 077	-37 233	-49,4%
Откорректированная чистая прибыль до изменений в оборотном капитале	4 142 101	4 979 284	7 219 882	7 199 514	44,6%
Изменения в оборотном капитале:					
Изменение в торговой и прочей дебиторской задолженности	2 974 663	-4 740 894	323 763	774 253	-116,3%
Изменение в авансах выданных	335 405		-2 915 174		
Изменение в налогах к возмещению	-620 323		-2 314 042		
Изменение в прочих текущих активах	8 244		-91 323		
Изменение в ТМЗ	885 492	430 468	-477 610	-405 697	-194,2%
Изменения в задолженности по налогам и другим обязательным платежам в бюджет		28 481		-19 648	-169,0%
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах		18 083		-37 061	
Изменение в торговой кредиторской задолженности	1 192 709	-158 147	-692 914	336 086	-312,5%
Изменение в отложенных налоговых обязательствах	-19 095		-34 468		
Изменение в налогах к выплате	801		23 888		
Изменение в прочих долгосрочных обязательствах	63 904		-64 728		
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	8 963 901	557 275	941 274	7 847 447	1308,2%
Уплаченный подоходный налог	-782 615	-721 896	-1 167 236	-1 307 634	81,1%
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	8 181 286	-164 621	-225 962	6 539 813	-4072,6%
Инвестиционная деятельность					
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-2 479 651	-4 127 813	-2 945 943	-6 682 021	61,9%
Финансовая деятельность					
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	-736 528	-638 489	-681 044	-1 140 449	78,6%

Денежные средства на начало года	1 996 367	6 961 474	6 961 474	5 543 229	-20,4%
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте			130 554		
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств	4 965 107	-4 930 923	-3 852 949	-1 282 657	-74,0%
Денежные средства на конец года	6 961 474	2 030 551	3 239 079	4 260 572	109,8%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

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

26.09.14 Эмитент сообщил KASE о привлечении его к административной ответственности на основании постановления ГУ "Инспекция транспортного контроля по Западно-Казахстанской области" от 23 сентября 2014 года "за превышение допустимых весовых параметров грузоотправителем на основании ч.2 ст.548 КоАП РК."

Умерено-негативное

В отчетный период Эмитент сообщил KASE о ряде сделок в совершении которых имеется заинтересованность в целом отражающие плодотворную административно-хозяйственную и коммерческую деятельность.

Умерено-положительное

26.09.14 Эмитент сообщил KASE о привлечении его к административной ответственности на основании постановления Налогового управления по Бурлинскому району от 03 сентября 2014 года за "несвоевременное предоставление отчетности по мониторингу сделок согласно Правил осуществления мониторинга сделок Постановление Правительства РК от 11.11.2011 года №1324. Нарушение п.6 ст.624 (№100-IV ЗРК от 10.12.2008) КоН. Часть 1 статьи 206-1 КоАП."

Умерено-негативное

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном 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»