

Приложение 12
к Правилам проведения
экспертизы проектов
общественного значения,
предлагаемых к
финансированию за счет средств
Национального фонда
Республики Казахстан путем
приобретения долговых ценных
бумаг Фонда национального
благополучия, а также
рассмотрения наличия
альтернативных источников
финансирования таких проектов

Форма

Заключение итоговой оценки

Дата заполнения: от «__» _____ 20__ года

1. Резюме проекта

1.	Юридическое наименование инициатора проекта	
2.	БИН инициатора проекта	
3.	Наименование проекта	
4.	Краткое описание проекта	
5.	Отрасль и 5-значный ОКЭД* проекта	
6.	Ответственное отраслевое министерство	
7.	Стоимость проекта, млн тенге или млн долларов США	
8.	Сроки реализации проекта	Инвестиционная фаза:
		Эксплуатационная фаза:
9.	Выпускаемая продукция и (или) услуги	

Примечание:

* общий государственный классификатор видов экономической деятельности

2. Список предоставленных документов по проекту с учетом рекомендаций, полученных на подэтапе «Индикативная оценка проекта»

№ п/п	Наименование документа	Статус предоставления (+/-/ частично)	Примечания
1	2	3	4
...			

3. Финансовый анализ и анализ кредитоспособности инициатора проекта

3.1 Ключевые финансовые показатели

Ключевые финансовые показатели		Год 1	Год 2	Δ, %	Год 3	Δ, %	Последний отчетный период	Δ, %
Активы								
Капитал								
Чистый долг								
Выручка								
EBITDA								
Рентабельность	Gross Profit margin, %							
	EBITDA margin, %							
	Net Profit margin, %							
	ROA							
	ROIC							
Ликвидность	Current ratio							
	Quick ratio							
Платежеспособность	Net Debt to Equity ratio							
Обслуживание долга	Net Debt to EBITDA ratio							
	Interest Coverage ratio							
	DSCR							

Примечание: необходимо привести данные из финансовых отчетностей (с аудиторским отчетом, если применимо) или произвести расчеты на основе данных из финансовых отчетностей (с аудиторским отчетом, если применимо).

При этом:

1) чистый долг = краткосрочные обязательства + долгосрочные обязательства – денежные средства и их эквиваленты;

2) EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization, прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации) = чистая прибыль

+ процентные расходы + расходы по подоходному налогу + износ и амортизация основных средств и нематериальных активов;

3) Gross Profit margin (рентабельность валовой прибыли) = $(1 - \text{себестоимость/выручка}) * 100\%$;

4) EBITDA margin (рентабельность EBITDA) = $\text{EBITDA/выручка} * 100\%$;

5) Net Profit margin (рентабельность чистой прибыли) = $\text{чистая прибыль/выручка} * 100\%$;

6) ROA (Return on Assets, рентабельность активов) = $\text{чистая прибыль/средняя стоимость активов}$, где средняя стоимость активов = сумма активов на начало и на конец отчетного периода, поделенная пополам;

7) ROIC (Return on Invested Capital, рентабельность инвестированного капитала) = $(\text{EBIT} * (1 - \text{ставка по налогу на прибыль})) / (\text{капитал} + \text{обязательства}) * 100\%$, где EBIT (Earnings before interest and taxes, прибыль до вычета налогов и процентов) = чистая прибыль + процентные расходы + расходы по подоходному налогу;

8) Current ratio (коэффициент текущей ликвидности) = $\text{краткосрочные активы} / \text{краткосрочные обязательства}$;

9) Quick ratio (коэффициент быстрой ликвидности) = $(\text{краткосрочные активы} - \text{запасы}) / \text{краткосрочные обязательства}$;

10) Net Debt to Equity ratio (соотношение чистого долга к собственному капиталу) = $\text{чистый долг} / \text{капитал}$;

11) Net Debt to EBITDA ratio (соотношение чистого долга к EBITDA) = $\text{чистый долг} / \text{EBITDA}$;

12) Interest Coverage ratio (коэффициент покрытия процентов) = $\text{EBIT} / \text{выплаты по вознаграждению}$;

13) DSCR (Debt service coverage ratio, коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга) = $(\text{потоки от операционной деятельности} + \text{выплаты по вознаграждению}) / (\text{выплаты основного долга} + \text{выплаты по вознаграждению})$.

Вывод: _____

3.2 Комментарии по кредитной истории, фактическому и прогнозному соблюдению ковенантов

(необходимо привести информацию и выводы на основе данных из актуального кредитного отчета, финансовой отчетности с аудиторским отчетом)

3.3 Комментарии по кредитному рейтингу (если применимо)

(необходимо привести информацию и выводы на основе данных от международных рейтинговых агентств Moody's Investors Service (Moody's) и (или) Fitch Ratings и (или) Standard & Poor's (S&P))

3.4 Анализ прогнозных свободных денежных потоков (при необходимости)

(необходимо привести информацию и выводы на основе прогноза от инициатора проекта. При этом прогноз должен быть рассчитан на срок не менее запрашиваемого срока финансирования проекта)

3.5 Другое (при необходимости)

3.6 Вывод

4. Финансовый анализ и анализ кредитоспособности заемщика

4.1 Ключевые финансовые показатели

Ключевые финансовые показатели		Год 1	Год 2	Δ, %	Год 3	Δ, %	Последний отчетный период	Δ, %
1		2	3	4	5	6	7	8
Активы								
Капитал								
Чистый долг								
Выручка								
EBITDA								
Рентабельность	Gross Profit margin, %							
	EBITDA margin, %							
	Net Profit margin, %							
	ROA							
	ROIC							
Ликвидность	Current ratio							
	Quick ratio							
Платежеспособность	Net Debt to Equity ratio							
Обслуживание долга	Net Debt to EBITDA ratio							
	Interest Coverage ratio							

	DSCR							
--	------	--	--	--	--	--	--	--

Вывод: _____

4.2 Комментарии по кредитной истории, фактическому и прогнозному соблюдению ковенантов

(необходимо привести информацию и выводы на основе данных из актуального кредитного отчета, финансовых отчетностей с аудиторским отчетом)

4.3 Комментарии по кредитному рейтингу (если применимо)

(необходимо привести информацию и выводы на основе данных от международных рейтинговых агентств Moody's Investors Service (Moody's) и (или) Fitch Ratings и (или) Standard & Poor's (S&P))

4.4 Анализ прогнозных свободных денежных потоков (при необходимости)

(необходимо привести информацию и выводы на основе прогноза от заемщика. При этом прогноз должен быть рассчитан на срок не менее запрашиваемого срока финансирования проекта)

4.5 Другое (при необходимости)

4.6 Вывод

5. Информация по альтернативным источникам финансирования

№ п/п	Источники финансирования	Направлялся ли запрос (да или нет, если нет – обоснование)	Наименование организации	Предложенные условия финансирования (если применимо, сумма, срок, ставка)	Доступность и приемлемость
1	2	3	4	5	6
1	Собственные средства				
2	Средства участников или акционеров				
3	Банки второго уровня				

	Республики Казахстан				
4	Зарубежные банки				
5	Международные финансовые организации				
6	Экспортно- кредитные агентства				
7	НУХ «Байтерек» и его дочерние организации				
8	Другие квазигосударстве нные организации				
9	Государственные или бюджетные средства				

Примечание: необходимо привести информацию о том, какая работа была проведена по рассмотрению и привлечению альтернативных источников финансирования, предоставить обоснование выбора того или иного источника или его недоступности.

Вывод: _____

6. Оценка проработанности проекта

№ п/п	Раздел	Вес	Балл
1	2	3	4
1	Правовая, институциональная и организационная проработанность проекта	20%	
2	Коммерческая (маркетинговая) проработанность проекта	20%	
3	Техническая проработанность проекта	20%	
4	Экологическая проработанность проекта	15%	
6	Финансовая проработанность проекта	25%	
Общий вес и балл по всем разделам (максимальный балл – 5, пороговый – 4)		100%	

1. Правовая, институциональная и организационная проработанность проекта	
Выводы по анализу раздела	Рекомендации по разделу
2. Коммерческая (маркетинговая) проработанность проекта	
Выводы по анализу раздела	Рекомендации по разделу
3. Техническая проработанность проекта	
Выводы по анализу раздела	Рекомендации по разделу
4. Экологическая проработанность проекта	
Выводы по анализу раздела	Рекомендации по разделу
5. Финансовая проработанность проекта	
Выводы по анализу раздела	Рекомендации по разделу

Примечание: при присвоении баллов необходимо использовать алгоритм оценки проработанности проекта. Выводы и рекомендации необходимо привести по итогам оценки проработанности проекта

7. Финансовый прогноз по проекту

7.1 Основные допущения в финансовой модели

Основные допущения	Значения	Комментарии (источник допущений, обоснование)
1	2	3
Макроэкономические показатели		
Курс валют		
Уровень инфляции		
Производственные показатели		
Ввод проекта в эксплуатацию (год)		
Уровень загрузки производственных мощностей, в %		
Объем производства в натуральном выражении		
Финансовые показатели		
Цена реализации без НДС		
Объем реализации в натуральном выражении		
Себестоимость		
Административные расходы		
Расходы по реализации		

Амортизация		
Капитальные затраты		
Налоги		
Условия финансирования проекта		
Условия финансирования НФРК		
Условия финансирования прочих источников		
Государственная поддержка (субсидии и т.п.)		

7.2 Прогнозный отчет о прибылях и убытках (P&L) на весь срок финансирования

Примечание: необходимо вставить в виде снимка экрана или таблицы.

Вывод: _____

7.3 Прогнозный отчет о движении денежных средств (Cash Flow) на весь срок финансирования

Примечание: необходимо вставить в виде снимка экрана или таблицы.

Вывод: _____

7.4 Анализ чувствительности финансовой модели

Фактор 1:

№ п/п	Показатели	Единица измерения	Год 1	Год 2	Год 3	Год ...
1	2	3	4	5	6	7
1	Чистый денежный поток					
2	Кумулятивный денежный поток					
3	Debt service coverage ratio (DSCR)					
4	Net Present Value (NPV)					
5	Internal Rate of Return (IRR)					
6	Discounted Payback Period (DPP)					

Фактор ...:

№ п/п	Показатели	Единица измерения	Год 1	Год 2	Год 3	Год ...
1	2	3	4	5	6	7
1	Чистый денежный поток					
2	Кумулятивный денежный поток					

3	Debt service coverage ratio (DSCR)					
4	Net Present Value (NPV)					
5	Internal Rate of Return (IRR)					
6	Discounted Payback Period (DPP)					

Примечание: необходимо провести сравнительный анализ влияния изменений различных факторов на финансовые показатели проекта и вероятность возникновения дефицита денежных средств в прогнозном периоде. Выбор факторов основывается на выявленных «драйверах» доходной части и расходной части операционной деятельности, а также выявленных рисках. Результаты анализа при необходимости использовать для формирования предложений по условиям финансирования и структуре сделки.

Вывод: _____

7.5 Стресс-тестирование финансовой модели

Базовый сценарий

№ п/п	Показатели	Единица измерения	Год 1	Год 2	Год 3	Год ...
1	2	3	4	5	6	7
1	Чистый денежный поток					
2	Кумулятивный денежный поток					
3	Debt service coverage ratio (DSCR)					
4	Net Present Value (NPV)					
5	Internal Rate of Return (IRR)					
6	Discounted Payback Period (DPP)					

Стрессовый сценарий

№ п/п	Показатели	Единица измерения	Год 1	Год 2	Год 3	Год ...
1	2	3	4	5	6	7
1	Чистый денежный поток					
2	Кумулятивный денежный поток					
3	Debt service coverage ratio (DSCR)					
4	Net Present Value (NPV)					
5	Internal Rate of Return (IRR)					
6	Discounted Payback Period (DPP)					

Примечание: в целях оценки устойчивости финансовых показателей, приемлемости условий финансирования необходимо оценить воздействие вероятного негативного сценария, затрагивающего один или несколько ключевых факторов финансовой модели. Стрессовый сценарий приводится для сравнения с базовым сценарием. В рамках стресс-тестирования также необходимо выявить неуправляемые риски, митигирование которых невозможно, и которые необходимо принять или покрыть инструментами хеджирования.

Вывод: _____

8. Анализ инвестиционной эффективности и привлекательности

№ п/п	Показатель	Значение по проекту	Пороговое значение	Примечания (при наличии)
1	2	3	4	5
1	Net Present Value (NPV)		Более 0	
2	Internal Rate of Return (IRR)		Не ниже минимально допустимой ставки вознаграждения, указанной в Концепции	
3	Discounted Payback Period (DPP)		Не более запрашиваемого срока финансирования	

Примечание: значение по проекту указывается на основе данных финансовой модели проекта. Для определения порядка расчета необходимо использовать информацию из общедоступных источников и (или) лучшие мировые практики.

Вывод: _____

9. Социально-экономические эффекты проекта

9.1 Эффективность проекта с точки зрения экономических показателей

(сравнить EIRR с IRR и (или) иными показателями при необходимости, а также определить, составляет ли значение benefit-cost ratio более 1?)

9.2 Обновленные количественные социально-экономические показатели (при необходимости)

(в случае обновления финансовой модели или других данных по проекту привести обновленные количественные социально-экономические показатели, указанные в пункте 3 стратегического обоснования)

10. Влияние на показатели НФРК

Убытки / выгоды	
-----------------	--

Комментарий или вывод (при необходимости): _____

11. Дополнительная информация (при наличии)

12. Выводы по итоговой оценке проекта (положительное заключение или отрицательное заключение):

12.1 В случае положительного заключения:

1) обоснование:

2) рекомендуемая структура и условия финансирования:

№ п/п	Параметры	НФРК	Собственное участие	Прочий источник 1	Прочий источник ...
1	2	3	4	5	6
1.	Вид финансирования				
2.	Сумма финансирования, млн				
3.	Доля финансирования от общей стоимости проекта, %				
4.	Валюта финансирования				
5.	Срок финансирования				
6.	Ставка вознаграждения				
7.	Условия погашения основного долга				
8.	Условия выплаты вознаграждения				

Примечание: заполняется в последнюю очередь по итогам проведения всестороннего анализа и оценки, в том числе с учетом выявленных рисков, результатов построения прогнозной финансовой модели и результатов ее стресс-тестирования.

3) смета расходов по проекту

№ п/п	Наименование статьи расходов	Сумма, млн тенге или млн долл. США	Доля, %	В том числе из НФРК, млн тенге или млн долл. США
----------	---------------------------------	--	------------	---

1.	2.	3.	4.	5.
...				
	Итого			

4) отлагательные условия и ковенанты (при наличии)

№ п/п	Условия для инициатора проекта и (или) заемщика
1	2
1	Условия, подлежащие исполнению до рассмотрения проекта СУНФ
1.1	...
2	Условия, подлежащие исполнению до начала финансирования проекта
2.1	...
3	Условия, подлежащие исполнению в ходе финансирования проекта (включая ковенанты)
3.1	...

Примечание: формирование условий и требований осуществляется с целью минимизации выявленных рисков проекта.

Могут быть включены следующие условия:

условия, обеспечивающие своевременное исполнение инициатором проекта и (или) заемщиком финансирования со своей стороны;

условия, направленные на усиление контрактной проработанности проекта для снижения рисков неисполнения обязательств поставщиками и (или) подрядчиками;

условия, направленные на обеспечение эффективности операционной деятельности, снижение рисков операционной деятельности, выявленных в ходе экспертизы проекта;

финансовые ковенанты и ограничения на использование операционного денежного потока, формирование резервного капитала для покрытия непредвиденных расходов по проекту;

условия, направленные на предоставление проекту поддержки государства;

условия, направленные на акселерацию погашения основного долга при превышении фактических показателей проекта над плановыми показателями, заложенными в финансовой модели проекта;

иные условия и финансовые и (или) нефинансовые ковенанты, необходимые для устранения выявленных замечаний, митигации рисков в рамках экспертизы и оценки проекта;

иные условия и финансовые и (или) нефинансовые ковенанты, направленные на снижение рисков, возникающих на инвестиционной и (или) эксплуатационной фазах проекта, посредством применения инструментов страхования;

обязательства по достижению социально-экономических целей и эффектов проекта.

5) график (этапы) финансирования и погашения:

6) рекомендуемые контрольные точки проекта и плановые показатели на каждой из точек

№ п/ п	Дата контрольн ой точки	Дата следующего этапа финансирован ия	Наименован ие показателя на контрольной точке	Единица измерен ия	Метод расчета и источни к данных	Планов ое значени е
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
1.						
...						

12.2 В случае отрицательного заключения:

Обоснование: _____

13. Исполнители

№ п/п	Участник экспертной группы	Фамилия, имя, отчество (при его наличии)	Структурное подразделение	Адрес электронной почты	Телефон
1.	2.	3.	4.	5.	6.
1.					
...					
