

Приложение № _____
к протоколу заседания
Дирекции
ТОО «BV Management»
от _____ 2024 года
(протокол № _____)

Утверждены
решением Дирекции
ТОО «BV Management»
от _____ 2024 года
(протокол № _____)

Требования к оценке гарантоспособности компании гаранта, предоставляемому в ТОО «BV Management»

1. Услуга по оценке гарантоспособности компании гаранта приобретается Заявителем самостоятельно и за свой счет.

2. При предоставлении в качестве обеспечения гаранта Заявителю необходимо руководствоваться требованиями к гаранту, согласно Приложения №1.

3. При выборе оценщика для проведения оценки гарантоспособности компании гаранта Заявителю необходимо руководствоваться квалификационными требованиями, согласно Приложения №2.

4. Структура и содержание отчета по оценке гарантоспособности компании гаранта, предоставляемая в ТОО «BV Management» (далее – Товарищество) должна соответствовать технической спецификации, согласно Приложения №3. (При этом Приложение №3 должен стать неотъемлемой частью договора, заключаемого между Заявителем и оценщиком, как указано в пункте 4).

5. Договор оказания экспертных услуг по инвестиционному проекту, заключаемому между Заявителем и Оценщиком должен содержать следующее обязательное условие: «В соответствии с настоящим Договором Оценщик обязуется оказать Заказчику экспертные услуги оценки гарантоспособности компании гаранта и предоставить Заказчику Отчет в соответствии с Техническим заданием, указанным в Приложении №_ к Договору (далее – Услуги), а Заказчик обязуется после согласования с Товариществом Отчета принять и оплатить Услуги.»

6. При выборе оценщика Заявителем должен быть соблюден принцип независимости с целью исключения конфликта интересов. Признаки конфликта интересов:

1) оценщик является аффилированным лицом по отношению к Заявителю в соответствии с законодательством Республики Казахстан;

2) если ранее оценщиком было предоставлено заключение для реализации Проекта на начальной стадии (например, если компания, осуществляла разработку бизнес-плана Проекта, то в последующем не может осуществлять оценку гарантоспособности компании);

3) оценщик имеет заинтересованность (прямую или косвенную) в реализации Проекта (к примеру, является или имеет отношение к поставщику товаров (в т.ч. нематериальных), работ и услуг);

4) иные ситуации конфликта интересов в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

7. По результатам предварительного рассмотрения заявки Заявителя на уполномоченном органе Товарищества при необходимости могут быть внесены дополнительные требования к оценке гарантоспособности компании гаранта.

Приложение №1
к Требованию к оценке
гарантоспособности компании
гаранта предоставляемому в
ТОО «BV Management»

Требования к гаранту

Гарантия юридических лиц и физических лиц, резидентов и нерезидентов Республики Казахстан. Гарантом (поручителем) может выступать физическое и/или юридическое лицо, если уполномоченным органом ТОО «BV Management» не утверждено иное, солидарно (субсидиарно) отвечающее по обязательствам должника перед ТОО «BV Management» и соответствующее следующим критериям (включая, но не ограничиваясь):

- История ведения операционной деятельности – не менее 3 лет;
- Положительная кредитная история;
- Соотношение (Финансовый долг + Привлекаемое финансирование) / (Средняя ЕБИТДА за последние 3 года) – не более 5;
- Значение собственного капитала должно превышать сумму финансирования.

Приложение №2
к Требованию к оценке
гарантоспособности компании
гаранта предоставляемому в
ТОО «BV Management»

**Квалификационные требования к организации, оказывающей экспертную услугу
гарантоспособности компании гаранта**

I. Требования к организации

| Требование | Подтверждающие документы |
|--|---|
| 1. Опыт работы организации или головной (материнской) организации не менее 3 лет | - Документ, подтверждающий факт регистрации в качестве юридического лица / индивидуального предпринимателя* |
| 2. Опыт проведения оценки бизнеса, гарантоспособности компаний, due diligence (не менее 3 проектов) | - Портфолио и / или иные документы, подтверждающие соответствующий опыт - Список проектов, где организация предоставляла соответствующие услуги по проведению оценки бизнеса, гарантоспособности компаний, due diligence |
| 3. Отсутствие (предыдущего) негативного опыта сотрудничества с Товариществом в рамках предоставления услуг заявителю | - Не менее 3-х рекомендательных писем по оказанным ранее услугам - Акты выполненных работ и / или иные документы, которые подтверждают выполнение проектов |
| 4. Отсутствие аффилированности с заявителем, заемщиком, а также с их участниками или акционерами | |

*сформированный egov.kz или выписки из публичных реестров или иных официальных документов аналогичного характера (для нерезидентов РК)

II. Требования к проектной команде организации

| Требование | Подтверждающие документы |
|--|---|
| Наличие у организации штатных или привлекаемых на постоянной основе специалистов-экспертов, обладающих соответствующей квалификацией и рекомендуемым опытом работы в области оценки бизнеса, гарантоспособности организаций, включая финансовый анализ и финансовое моделирование (прогноз) деятельности компаний не менее 5 (пяти) лет, а также квалификацией «Оценщик», выданной палатой Оценщиков, и являющихся членами одной из палаты Оценщиков | - Документы об образовании - Резюме - Информационная справка по подготовленным работам в области оценки бизнеса, гарантоспособности организаций, включая финансовый анализ и финансовое моделирование деятельности компаний, со ссылками на публикации при наличии - Свидетельство о присвоении квалификации «Оценщик», выданного палатой Оценщиков, и подтверждение членства в одной из палат Оценщиков - Сертификаты / свидетельства CFA, ACCA и т.п. (при наличии) - Справки с места работы / приказы о приеме на работу / договоры ГПХ |

Техническая спецификация (техническое задание) по оценке гарантоспособности компании гаранта

1. Оценка гарантоспособности компании гаранта включает в себя:

1.1. Содержание Отчета об оценке гарантоспособности компании

1) общие сведения о Заявителе (далее – Заказчике) и Оценщике гарантоспособности:

- наименование Заказчика;
- наименование Оценщика гарантоспособности;
- сведения об аффилированности Заказчика и Оценщика гарантоспособности;
- информация об опыте совместной деятельности Заказчика и Оценщика гарантоспособности;
- сведения о квалификационных характеристиках и опыте Оценщика гарантоспособности.

2) основание для проведения оценки.

3) задание на оценку.

4) основные термины и определения, применяемые в Отчете об оценке.

5) перечень документов, использованных при проведении оценки.

1.2. Структура Отчета об оценке гарантоспособности компании

1) описание действующего бизнеса Гаранта;

- история развития;
- основные направления производственной деятельности;
- оценка организационной структуры (анализ структуры собственников Гаранта, системы управления, уровня квалификации персонала и топ-менеджмента, степени вертикальной или горизонтальной интеграции, влияния деятельности дочерних и зависимых предприятий и других факторов);

- список дочерних организаций с указанием доли Гаранта в уставном капитале, юридического адреса, вида деятельности, суммы выручки, общих активов и финансовых обязательств за последний годовой отчетный период. Рекомендуется отражение данной информации в табличном виде;

- список связанных сторон и описание операций со связанными сторонами с указанием характера взаимодействия. Рекомендуется отражение данной информации в табличном виде;

- планируемые сделки (приобретение/реализация активов).

2) инвестиционная политика и анализ инвестиционной деятельности Гаранта (в том числе анализ структуры, динамики инвестиционного и казначейского портфелей, доходности);

а) анализ дивидендной политики и обязательства по уплате дивидендов;

б) возможности доступа Гаранта к рынку капитала.

3) анализ финансово - экономической деятельности Гаранта:

а) анализ итогов операционной деятельности Гаранта за последние 3 года, а также за последний отчетный период: ключевые показатели эффективности / коэффициенты;

б) анализ отчета о финансовом положении за последние 3 года, а также за последний доступный отчетный период:

- комментарии по бухгалтерскому балансу с пояснением причин изменений по статьям, превышающим 10% от общей суммы баланса;

- анализ кредитной истории, действующих финансовых и условных обязательств;

- анализ финансовых обязательств в рамках контракта на недропользование (если применимо);

- анализ фактических и прогнозных капитальных затрат за последние 3 года и на 3 прогнозных года (CAPEX) соответственно.

4) анализ отчета о прибылях и убытках за последние 3 года, а также за последний доступный отчетный период:

- анализ доходов по контрагентам и видам продукции, валовой прибыли, включая основные источники прибыли и убытков;

- анализ себестоимости продукции/услуг и ее основные компоненты;

- анализ операционных расходов по категориям (постоянные, переменные) и по типу (энергия, выплата заработной платы, ремонт, сырье, затраты на разведку, транспортные расходы, аренда, др.);

- анализ прочих операционных расходов и доходов;

- анализ затрат на разведку, оценку и разработку месторождений (если применимо).

5) анализ отчета о движении денежных средств за последние 3 года, а также за последний доступный отчетный период.

6) динамика кредитных рейтингов и комментарии рейтинговых агентств (при наличии).

7) оценка допущения о непрерывности деятельности Гаранта.

8) анализ рынка (обзор отрасли):

а) исторические данные по анализу целевых рынков (состояния отрасли) должны охватывать период не менее чем 5 лет. Прогнозные данные по рынку должны охватывать планируемый срок предоставления гарантии Заказчиком. В случае предоставления Отчета об оценке группы компаний необходимо осуществить анализ рынка по основным видам продукции/услуг группы.

б) оценка целевых рынков продукции/услуг, выпускаемых/предоставляемых Гарантом, включая, но не ограничиваясь нижеуказанными пунктами:

- анализ отрасли (цикличность, сезонность, волатильность, смежность и зависимость от других отраслей и пр.), анализ основных факторов, влияющих на объемы спроса и предложения в отрасли;

- обзор доказанных запасов и объемов производства (если применимо);

- оценка спроса и предложения на продукцию/услуги (емкость рынка) на рынках сбыта продукции Гаранта;

- рыночная позиция Гаранта, с указанием доли рынка;

- обзор географии продаж и целевых рынков продаж готовой продукции/услуг Гаранта;

- анализ контрактной базы покупателей (внутренний рынок и экспорт) Гаранта;

- внешние риски, оказывающие негативное влияние на выполнение условий действующих и планируемых контрактов на сбыт продукции;

- наличие/отсутствие в перечне покупателей Гаранта компаний, включенных в санкционные списки (или аффилированных с юридическими/ физическими лицами, включенными в санкционные списки), в случае наличия риска способность Гаранта к переключению на альтернативных покупателей;

- наличие/ отсутствие риска зависимости от ограниченного круга покупателей, в случае наличия риска способность Гаранта к переключению на альтернативных покупателей;

- ценообразование продукции/услуг Гаранта (указать факторы, влияющие на ценообразование).

9) оценка целевых рынков основных видов сырья, используемых в производстве продукции Гаранта (если применимо), включая, но не ограничиваясь нижеуказанными пунктами:

- анализ целевых рынков сырья (цикличность, сезонность, волатильность, смежность и зависимость от ситуации в другой отрасли и пр.), анализ основных факторов, влияющих на объемы спроса и предложения;

- оценка спроса и предложения основных видов сырья на целевых рынках, используемые в производстве продукции Гаранта (емкость рынка);

- анализ контрактной базы поставщиков Гаранта (внутренний рынок и импорт);
- внешние риски, оказывающие негативное влияние на выполнение условий действующих и планируемых контрактов на поставку сырьевых компонентов;

- наличие/отсутствие в перечне поставщиков Гаранта компаний, включенных в санкционные списки (или аффилированных с юридическими/ физическими лицами, включенными в санкционные списки), в случае наличия риска способность Гаранта к переключению на альтернативных покупателей;

- наличие/ отсутствие риска зависимости от ограниченного круга поставщиков и способность Гаранта к переключению на альтернативных поставщиков, в случае наличия риска способность Гаранта к переключению на альтернативных покупателей;

10) ценообразование основных видов сырья, используемые в производстве продукции Гаранта (указать факторы, влияющие на ценообразование).

а) анализ основных конкурентов на рынках сбыта продукции Гаранта.

б) SWOT анализ Гаранта.

с) прогноз рынка продукции/услуг, выпускаемых/предоставляемых Гарантом и основных видов сырья, используемые в производстве продукции Гаранта (прогнозируемые цены, спрос и предложение и т. д.).

11) оценка гарантоспособности Гаранта.

а) краткое изложение сущности доходного и затратного подходов, применяемых в оценке.

б) оценка гарантоспособности Гаранта с применением затратного подхода.

с) оценка гарантоспособности Гаранта с применением доходного подхода. При расчете гарантоспособности Гаранта доходным подходом необходимо применять метод дисконтированных денежных потоков.

д) построение финансово-экономической модели Гаранта (прогнозный отчет о прибылях и убытках, прогнозный отчет о движении денежных средств, прогнозный баланс), с отражением в том числе всех текущих условных обязательств Гаранта и Заказчика;

- принятые допущения (допущения и ограничительные условия, использованные Внешним Оценщиком гарантоспособности при проведении Внешней оценки);

- оценка обоснованности применяемых допущений в прогнозной финансово-экономической модели Гаранта.

12) анализ прогнозных финансовых показателей на основе построенной финансовой модели Гаранта, в том числе:

- ожидаемая способность Гаранта по генерированию денежных потоков, ожидаемый уровень ликвидности, в том числе оценка достаточности денежных потоков для надлежащего исполнения своих финансовых обязательств, а также оценка свободных средств для исполнения обязательств перед Товариществом по предоставляемой Гарантии;

- ключевые ожидаемые показатели операционной деятельности (выручка, EBITDA, Debt/ EBITDA, Debt/ Equity) с учетом исполнения обязательств по гарантии;

- максимально допустимый уровень долговой нагрузки: Debt/EBITDA, Debt/ Equity (финансовый леверидж), DSCR на период срока действия гарантии;

- ожидаемая способность Гаранта исполнять обязательства Заказчика в случае наступления дефолта Заказчика;

- потенциальные риски, способные повлиять на способность Гаранта исполнять обязательства по гарантии.

13) рекомендации к оценке гарантоспособности:

- в случае оценки гарантоспособности группы компаний, из финансово-экономической модели Гаранта необходимо исключить денежные потоки, генерируемые Заказчиком, а также обязательства по привлекаемому в Товариществе Заказчиком финансированию.

- Оценщик применяет подходы к оценке гарантоспособности Гаранта (затратный и доходный подход), исходя из специфики его вида деятельности, характеристики и динамики активов и обязательств, волатильности доходов и прочих факторов с обязательным обоснованием

выбора примененных подходов оценки гарантоспособности и указанием соотношения затратного и доходного подхода при определении значения гарантоспособности.

- в заключительной части Отчета об оценке должны быть изложены итоговые результаты и окончательные выводы об оценке гарантоспособности Гаранта.

2. Гарантоспособность подтверждается при соблюдении следующих условия в совокупности:

2.1) Положительный денежный поток на конец периода во всех периодах с учетом всех планируемых обязательств;

2.2) Debt/EBITDA не более 5;

2.3) DSCR не менее 1.

3. Отчет об оценке гарантоспособности компании должен отвечать принципам независимости и целостности отчета. Ключевое условие отчета об оценке гарантоспособности компании является получение всесторонней, справедливой и объективной Оценки гарантоспособности.

4. При выполнении/составлении отчета об оценке гарантоспособности компании, Оценщик должен придерживаться следующих принципов:

4.1) достоверность и актуальность. Все допущения, предложения и рекомендации, выводы, указываемые в Отчете об оценке, должны быть основаны на достоверных и актуальных данных, сопровождаться ссылками на источник и/или иметь подтверждающие документы.

4.2) четкость и однозначность. Результаты оценки должны быть свободны от предвзятости, двусмысленного толкования и влияния со стороны любых лиц.

4.3) полнота информации. В случае отсутствия информации и проработанности согласно Требованиям со стороны Заказчика, Оценщику гарантоспособности в Отчете об оценке необходимо указать ограничения при проведении оценки и пояснить влияние ограничений на конечные результаты оценки.

4.4) независимость. Заказчиком должен быть соблюден принцип независимости с целью исключения конфликта интересов. Типичные случаи возникновения конфликта интересов:

- когда Оценщик гарантоспособности аффилирован к Заказчику;

- когда Оценщик гарантоспособности является заинтересованной стороной, то есть поставщиком товаров (в том числе нематериальных), работ и услуг в Проекте.

4.5) предоставление Заказчиком финансово-экономической модели Гаранта (прогнозный отчет о прибылях и убытках, прогнозный отчет о движении денежных средств) с указанием всех принятых допущений, и соответствующих подтверждающих документов, является обязательным условием осуществления оценки.

4.6) отражение в оценке допущений и выводов без приведения аргументов и предоставления документов, подтверждающих эти допущения и выводы, трактуется Товариществом как формальный подход при подготовке оценки и может быть основанием для признания Отчета об оценке не соответствующим Требованиям.

5. При корректировке отчета об оценке гарантоспособности компании необходимо аргументировано и в полном объеме ответить на все возможные вопросы Заказчика и Товарищества, а также предоставить убедительное обоснование по внесенным корректировкам (по требованию Заказчика письменно).

6. Результаты и сроки оказания услуг:

6.1) результатом оказания услуги является отчет об оценке гарантоспособности компании с приложением финансовой модели Гаранта в формате Excel. (При этом Приложение №1 к Технической спецификации (техническому заданию) по оценке гарантоспособности компании гаранта должен стать неотъемлемой частью Приложения №2 к Требованию к оценке гарантоспособности компании гаранта предоставляемому в ТОО «BV Management»).

6.2) отчет об оценке гарантоспособности компании составляется на русском языке (по запросу Заказчика на английском языке) и предоставляется на электронном и бумажном носителе в 2 (двух) экземплярах по местонахождению Заказчика с сопроводительным письмом.

7. Отчет об оценке гарантоспособности компании должен соответствовать следующим требованиям:

7.1) не допускать неоднозначного толкования;

7.2) описывать ясную цель и объем проведенных исследований для получения результата;

7.3) включать описание анализируемой информации и данных использованных подходов к оценке и процедур оценки, а также рассуждения в обоснование анализа, мнений и заключений, содержащихся в Отчетах;

7.4) содержать иные сведения, необходимые для полного и однозначного толкования результата проведенной оценки;

7.5) включать фамилию, имя, отчество (в случае наличия), профессиональную квалификацию и подпись Оценщика скрепленной печатью.

8. Отчет об оценке гарантоспособности компании пронумеровывается, прошнуровывается, подписывается Оценщиком, скрепляется его печатью и визируется полистно.

Приложение № 1
к Технической спецификации
(техническому заданию) по
оценке гарантоспособности
компании гаранта

Перечень документов, рекомендуемых для приложения к оценке:

1) финансовые документы Гаранта (формы № 1,2,3,4, с приложением пояснительной записки к финансовой отчетности) за последние 3 года и на последнюю отчетную дату;

2) расшифровка статей ОПиУ и статей баланса за последние 3 года и на последнюю отчетную дату согласно нижеуказанному перечню:

– расшифровка выручки по видам продукции, географии реализации, экспорт/внутренний рынок в натуральном и денежном выражении;

– расшифровка себестоимости по видам продукции и по статьям затрат; расшифровка статей ОПиУ;

- расшифровки статей баланса, составляющих более 5% от размера активов;

– расшифровки кредиторской задолженности, дебиторской задолженности, авансов выданных и авансов, полученных по контрагентам с указанием причины возникновения, даты образования и срока погашения, а также принимаемых мер по взысканию просроченной задолженности;

– расшифровка финансовой задолженности с указанием кредитора, суммы лимита, периода доступности, размера текущей задолженности, в том числе просроченной (при наличии), валюты займа, ставки финансирования, срока займа, цели, обеспечения, а также информацию о планируемом досрочном погашении либо возобновлении транша; расшифровка статей отчета о движении денежных средств, составляющих более 5% от изменения денежных средств за период;

3) аудиторское заключение на предмет оценки финансово-хозяйственной деятельности Гаранта за последние 3 года (при наличии);

4) выписка из реестра держателей акций / список участников с указанием долей участия в процентном соотношении;

5) информация о кредитном рейтинге от международных рейтинговых агентств (при наличии);

б) документы, подтверждающие оплату уставного капитала;

7) финансовый прогноз на период действия гарантии, включая прогноз отчета о прибылях и убытках, отчета о денежных потоках и баланса с описанием исходных допущений в формате Excel. План капиталовложений с описанием основных инвестиционных проектов;

8) справки с обслуживающих банков о финансовом состоянии Гаранта (сведения по картотеке и ссудной задолженности) и указанием среднемесячных оборотов по счетам за последние 12 месяцев. Справка налогового комитета о наличии/отсутствии задолженности по налогам и другим обязательным платежам в бюджет;

9) стратегический план развития компании (утвержденный документ о стратегии компании);

10) договоры/контракты/иные соглашения, заключаемые в рамках операционной деятельности Гаранта;

11) реестр контрактов покупателей и поставщиков Гаранта за текущий отчетный период;

12) иные документы, отражающие значительные факты деятельности Гаранта, существенные корпоративные события, не указанные в прочих представленных документах.