

**Акт проверки финансового состояния
АО "Национальная компания "Казахстан инжиниринг"
По состоянию на 01.10.2012**

г. Алматы

29 ноября 2012

- **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 2012 года.

Исполнение Эмитентом обязательств, установленных Проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций, своевременная выплата вознаграждения по облигациям.

- **Краткая история создания и развития эмитента:**

АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг» (далее Эмитент) создано на основании Постановления Правительства РК от 13.03.2003 года №244 «О некоторых вопросах оборонно-промышленного комплекса РК» в целях совершенствования системы управления оборонно-промышленной индустрии РК.

Единственным акционером АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг» является АО «Фонд национального благосостояния «Самрук – Қазына» и находится под управлением Министерства обороны Республики Казахстан.

Свидетельство о государственной перерегистрации юридического лица № 13659-1910-АО от 20.05.2005г.

- **Наличие лицензий, рейтинга кредитоспособности**

- Лицензия на разработку, производство, ремонт, торговлю, приобретение боевого ручного стрелкового оружия и патронов к нему (№080001 от 27 мая 2008 г., выдана Министерством индустрии и новых технологий РК)
- Лицензия на Разработку, производство, ремонт, приобретение и реализацию боеприпасов, вооружения и военной техники, запасных частей, комплектующих изделий и приборов к ним, а также специальных материалов и оборудования для их производства, включая монтаж, наладку, использование, хранение, ремонт и сервисное обслуживание (№ 080005 от 28 мая 2008 г., выдана Министерством индустрии и новых технологий РК)
- 22 октября 2012 года Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило рейтинг Эмитента на уровне Ва2 прогноз стабильный, и первому выпуску облигаций в рамках первой облигационной программы на уровне Ва2.

- **Информация о выпуске облигаций:**

НИН KZP01Y03E322

- а) Объем облигационной программы в денежном выражении - 30 000 000 000 тенге
Общий объем выпуска в пределах программы – 15 000 000 000 тенге,
Номинальная стоимость одной облигаций – 100 тенге,
Количество выпускаемых облигаций – 150 000 000 штук.

Вид облигаций – купонные, без обеспечения.

- b) Срок обращения – 3 (три) года с даты начала обращения облигаций.
- c) Дата начала обращения - 06.11.2012г.
- d) Размер купона и (или) дисконта – 5% (пять процентов) годовых от номинальной стоимости облигации.

- **Объект проверки:**

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 01 октября 2012 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Анализ финансового состояния:

1. Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Оперативная консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 30 сентября 2012 года (не аудировано).
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, с отчетом независимого аудитора (ТОО «Делойт»).
- ✓ Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Эмитента за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, (не аудировано) с отчетом независимого аудитора (ТОО «Делойт») по обзорной проверке.
- ✓ Прогнозная консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 30 сентября 2012 года (не аудировано).

2. Финансовые показатели эмитента

По итогам первых 6 месяцев 2012 года доход Эмитента от реализации готовой продукции и оказания услуг составил 10 550 669 тысяч тенге, что на 2 444 601 тысячу тенге или на 30% больше, чем за аналогичный период 2011 года.

По итогам первых 9 месяцев 2012 года доход Эмитента от реализации готовой продукции и оказания услуг составил 18 487 976 тысяч тенге, что на 6 354 231 тысячу тенге или на 52% больше, чем за аналогичный период 2011 года.

Доход эмитента от реализации готовой продукции увеличился в результате увеличения объемов производства.

По итогам первых 6 месяцев 2012 года прибыль Эмитента до учета расходов по подоходному налогу составила 699 265 тысяч тенге, что на 115 001 тысячу тенге или на 20% больше, чем за аналогичный период 2011 года.

По итогам первых 9 месяцев 2012 года прибыль Эмитента до учета расходов по подоходному налогу составила 2 233 381 тысячу тенге, что на 1 156 071 тысячу тенге или на 107% больше, чем за аналогичный период 2011 года.

Прибыль Эмитента до учета расходов по подоходному налогу увеличилась в результате увеличения дохода Эмитента от реализации готовой продукции и оказания услуг, что частично было компенсировано ростом операционных расходов и изменением прочих доходов и расходов.

По итогам первых 6 месяцев 2012 года чистая прибыль Эмитента составила 601 716 тысяч тенге, что на 202 063 тысячи тенге или на 51% больше, чем за аналогичный период 2011 года.

По итогам первых 9 месяцев 2012 года прибыль Эмитента до учета расходов по подоходному налогу составила 2 038 283 тысячи тенге, что на 1 167 923 тысячи тенге или на 134% больше, чем за аналогичный период 2011 года.

По итогам первых 6 месяцев 2012 года эффективная ставка налогообложения Эмитента составила 13.95% (за аналогичный период 2011 года – 31.60%).

По итогам первых 9 месяцев 2012 года эффективная ставка налогообложения Эмитента составила 8.74% (за аналогичный период 2011 года – 19.20%).

В течение первых 6 месяцев 2012 года активы Эмитента выросли на 32 598 168 тысяч тенге и на 30 июня 2012 года составили 60 006 598 тысяч тенге.

В течение первых 9 месяцев 2012 года активы Эмитента выросли на 26 522 591 тысячу тенге и на 30 сентября 2012 года составили 53 931 021 тысячу тенге.

Активы Эмитента увеличились в основном за счет выданных связанным и третьим сторонам авансов под поставку товаров и увеличения товарно-материальных запасов. Авансы, выданные Эмитентом ТОО «Еврокоптер Казахстан Инжиниринг» за первые 9 месяцев 2012 года составили 12 915 000 тенге.

В течение первых 6 месяцев 2012 года обязательства Эмитента увеличились на 31 905 798 тысяч тенге и на 30 июня 2012 года составили 42 241 872 тысячи тенге.

В течение первых 9 месяцев 2012 года обязательства Эмитента увеличились на 24 393 653 тысяч тенге и на 30 сентября 2012 года составили 34 729 727 тысяч тенге.

Обязательства Эмитента увеличились в основном за счет привлечения займа от акционера в размере 5 000 000 тысяч тенге и получения от связанных и третьих сторон авансов для выполнения работ и услуг по заключенным контрактам.

3. Финансовые коэффициенты

РАСЧЕТНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ АО НК КАЗАХСТАН ИНЖИНИРИНГ					
Показатели	Формулы	2010	2011	6М2012	9М2012
Коэффициенты рентабельности DuPont					
Налоговое бремя	$\text{Net Income} / \text{EBT}$	0,89	0,80	0,86	0,91
Долговое бремя	EBT / EBIT	0,73	0,89	1,20	0,63
Операционная рентабельность	$\text{EBIT} / \text{Sales}$	0,05	0,09	0,06	0,11
Оборачиваемость активов	$\text{Sales} / \text{Avg TA}$	0,76	0,83	0,83	0,65
Коэффициент левериджа	$\text{Avg TA} / \text{Avg TE}$	1,70	1,62	2,51	2,24
Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)		0,04	0,09	0,12	0,09
Коэффициенты ликвидности					
Коэффициент текущей ликвидности	TCA / TSTL	2,26	2,09	1,36	1,52
Коэффициент быстрой ликвидности	$(\text{TCA} - \text{Inv}) / \text{TSTL}$	1,37	1,01	0,91	0,95
Коэффициент мгновенной ликвидности	$(\text{C\&CE} + \text{OSTFA}) / \text{TSTL}$	1,00	0,47	0,24	0,24
Коэффициенты долговой нагрузки					
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	$\text{LTFL} / (\text{LTFL} + \text{TE})$	0,06	0,06	0,17	0,16
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	$(\text{TSTL} + \text{LTFL}) / (\text{TSTL} + \text{LTFL} + \text{TE})$	0,23	0,24	0,39	0,38
Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга					
Коэффициент покрытия процентов EBITDA	$\text{adjEBITDA} / \text{IE}$	3,06	6,54	2,59	5,08
Коэффициент отношения свободного денежного потока к общему финансовому	$\text{FOCF} / (\text{STFL} + \text{LTFL})$	0,70	-0,48	0,33	0,30
Коэффициент условный срок погашения долга	$(\text{TSTL} + \text{LTFL}) / \text{DCF}$	3,56	-6,94	6,98	9,04

4. Заключение по результатам анализа

В текущем году у Эмитента наблюдается рост рентабельности реализации готовой продукции и оказания услуг, что положительно влияет на платежеспособность Эмитента.

В текущем году наблюдалось значительное увеличение текущих активов и текущих обязательств, что привело к существенному увеличению левериджа (отношение активов к собственному капиталу). Однако, большая часть обязательств Эмитента не является финансовым долгом и долговая нагрузка Эмитента существенно не увеличилась.

Показатели ликвидности, долговой нагрузки и покрытия процентов Эмитента находятся в пределах среднеотраслевых значений.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 01 января 2012 года по 30 сентября 2012 года существенного ухудшения

финансовых показателей Эмитента не наблюдалось и финансовое состояние Эмитента является стабильным.

- **Анализ целевого использования эмитентом денег, полученных от размещения облигаций.**

За рассматриваемый период облигации Эмитента не размещены.

- **Анализ корпоративных событий**

За рассматриваемый период корпоративных событий не было.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.

Примечание: ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Эмитента, несет руководство АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг».