

ПРИЛОЖЕНИЕ № 4
к приказу унитарной
некоммерческой организации
«Фонд развития промышленности
Краснодарского края»
от 25.10.2024 № 87-ОД

РЕКОМЕНДАЦИИ

по подготовке финансовой модели проекта
(подготавливается в случае, если сумма займа Фонда по проекту
составляет 30 млн рублей и более)

Уважаемый Заявитель!

Финансовая модель проекта — один из основных документов заявляемого Вами проекта, инструмент, позволяющий оценить целесообразность реализации проекта и эффективность принятых решений, планируемых мероприятий, риски инвестиций в проект. По своей сути создаваемая финансовая модель проекта является цифровой интерпретацией проведенного анализа рынка, применяемых технологий и планируемой бизнес-модели.

Финансовая модель предоставляется Вами на этапе подготовки проекта к входной экспертизе.

Она адресована большинству экспертов и активно используется при формировании выводов и экспертных заключений.

Финансовая модель позволяет решать следующие задачи:

- моделирование денежных потоков и оценка финансового состояния предприятия с учетом реализуемого проекта;
- определение оптимальных вариантов возможного финансирования и наглядное отображение движения ресурсов привлекаемого финансирования;
- определение прибыльности будущего производства и его эффективности для предприятия (инвестора).

Финансовая модель впоследствии будет являться основанием для контроля Фондом исполнения проекта после заключения договора целевого займа.

В случае, если со стороны Фонда будут сделаны замечания относительно качества, объема и структуры представленной финансовой модели, от Вас потребуется осуществить доработку финансовой модели.

Для Вашего удобства и в целях соблюдения Стандартов Фонда мы подготовили настоящие Рекомендации к подготовке Финансовой модели проекта.

Наши рекомендации устанавливают общие требования к формату и содержанию финансовой модели.

1. ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ МОДЕЛИ

Финансовая модель должна быть создана в формате Microsoft Excel (версия 97 или более поздняя). Имя файла финансовой модели должно ясно указывать на версию финансовой модели и дату подготовки.

Никакая часть финансовой модели не должна быть скрыта, защищена, заблокирована или иным образом недоступна для просмотра и внесения изменений.

Финансовая модель должна обладать понятной и логичной структурой. Последовательно должны быть представлены: ретроспективная финансовая отчетность (если компания действующая), исходные данные (допущения), прогнозы и вспомогательные расчеты, результаты финансовых прогнозов (формы прогнозной финансовой отчетности и показатели); указанные элементы должны быть визуально отделены друг от друга, но связаны между собой расчетными формулами.

Все элементы, использующиеся при расчетах в составе формул, должны являться действующими ссылками на ячейки, в которых содержатся допущения (исходные данные), или ячейки, содержащие формулы. Недопустимы ссылки на внешние файлы и циклические ссылки.

Финансовая модель должна допускать внесение изменений в первоначально заложенные допущения и автоматически корректировать финансовые прогнозы в случае внесения таких изменений. Финансовая модель должна быть построена так, чтобы позволить проведение анализа чувствительности результатов финансовых прогнозов к изменению всех допущений (исходных данных) модели.

Финансовая модель должна обладать достаточной степенью детализации, то есть содержать разбивки по основным видам продукции, производственным единицам, периодам, статьям доходов и затрат и т.п. В то же время, финансовая модель должна предоставлять информацию в интегрированном виде, а именно, в ее составе должны присутствовать взаимосвязанные друг с другом прогнозный отчет о финансовых результатах, прогнозный баланс, прогнозный отчет о движении денежных средств.

Данные финансовой модели не должны противоречить данным, указанным в остальных документах заявляемого проекта: резюме, смете, финансово-экономическом обосновании, календарном плане.

2. ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ (ДОПУЩЕНИЯ)

В числе исходных данных (допущений) финансовой модели должны быть указаны:

- основные методические предположения, использованные при построении финансовых прогнозов, в том числе:
 - длительность прогнозного периода (не должен быть менее дисконтированного периода окупаемости проекта и срока возврата займа);

- начальный момент прогнозного периода (должен быть не ранее начальной даты периода, следующего за датой последнего отчетного периода предоставленной отчетности компании);

- шаг прогноза - один квартал (с итоговым значением - по годам);

- тип денежных потоков (номинальные, реальные) и итоговая валюта денежных потоков;

- вид ставки дисконтирования и метод ее расчета;

- иные ключевые методические предположения.

- прогноз (календарный план) осуществляемых инвестиций в проект с указанием источников финансирования по направлениям/статьям/группам (с разбивкой по группам основных средств);

- прогноз цен на готовую продукцию, прогноз объема продаж и объема производства (иных количественных факторов, определяющих выручку);

- нормы расхода ресурсов на единицу выпуска (в натуральном выражении);

- прогноз цен на основное сырье и материалы и других затрат, составляющих значительную долю в себестоимости, прогноз иных переменных затрат;

- прогноз затрат на персонал (штатное расписание или бюджет затрат на персонал с учетом увеличения штата);

- налоговые предпосылки: информация о налогах и иных обязательных платежах (пошлинах, взносах по обязательному страхованию и т.п.), которые подлежат уплате в соответствии с действующим законодательством РФ (налог, база, ставка, порядок уплаты); прогноз налоговых отчислений в бюджеты бюджетной системы РФ и в консолидированный бюджет Краснодарского края;

- прогнозная структура финансирования, условия по заемному финансированию (процентные ставки, график получения и обслуживания долга);

- иные исходные данные и предпосылки, важные для данной отрасли и типа проекта.

3. СОСТАВ РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВЫХ ПРОГНОЗОВ

3.1. Формы прогнозной финансовой отчетности.

В обязательном порядке должны быть представлены следующие формы прогнозной финансовой отчетности: прогнозный отчет о движении денежных средств, прогнозный отчет о финансовых результатах, прогнозный баланс.

Прогнозный отчет о финансовых результатах должен быть составлен по методу начисления и содержать, в том числе, следующие финансовые показатели: выручка, валовая прибыль, EBITDA (операционная прибыль до вычета амортизации, процентов и налогов), EBIT (операционная прибыль до вычета процентов и налогов), чистая прибыль. Амортизация должна быть выделена отдельной строкой и не должна вычитаться из выручки при расчете валовой прибыли. Если в силу отраслевых или иных особенностей проекта

данные показатели не представлены, следует указать факт и причины их отсутствия в описании к финансовой модели.

Прогнозный отчет о движении денежных средств должен включать в себя денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Денежные потоки, связанные с выплатой и получением процентов и дивидендов, должны быть раскрыты в отдельных строках. Отдельно должны быть приведены свободные денежные потоки, доступные для обслуживания долга (Cash flow available for debt servicing - CFADS).

CFADS = Прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизационных отчислений минус налог на прибыль уплаченный плюс/минус изменения в оборотном капитале минус инвестиции плюс привлечение кредита плюс взносы акционеров.

3.2. Финансовые показатели (коэффициенты):

3.2.1. Показатели инвестиционной привлекательности:

- чистая приведенная стоимость проекта (Net present value - NPVproject)

$$NPV_{project} = \sum_{n=1}^N \frac{FCFF_n}{(1+r)^n}$$

где, n - номер прогнозного шага (для свободных денежных потоков);

N - количество лет в прогножном периоде;

FCFF_n - свободный денежный поток в период n;

r - ставка дисконтирования.

В качестве ставки дисконтирования рекомендуется использовать средневзвешенную стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital - WACC)

$$WACC = W_e * K_e + W_d * K_d * (1 - T_{ax})$$

где, W_e - доля собственного капитала в структуре инвестированного капитала,

K_e - стоимость привлечения собственного капитала,

W_d - доля заемного капитала в структуре инвестированного капитала,

K_d - стоимость привлечения заемного капитала,

T_{ax} - ставка налога на прибыль.

- дисконтированный период окупаемости проекта (Discounted payback period - DPBPproject)

$$DPBP_{projekt} = \min t, \text{ при котором } \sum_{t=1}^r CF_t * (1+r)^t > IC$$

где, T - число периодов;

CF_t - денежный поток для периода t;

IC - общая сумма инвестиций в проект;

r - ставка дисконтирования, равная средневзвешенной стоимости капитала.

- внутренняя норма доходности проекта (Internal rate of return - IRRproject)

$$\sum_{n=1}^N \frac{FCFF_n}{(1 + IRR_{project})^n} = 0$$

где, n - номер прогнозного шага (для свободных денежных потоков);
 N - количество лет в прогнозном периоде;
 FCFF_n - свободный денежный поток по проекту в период n.

$$FCFF = EBIT * (1 - \frac{Tax}{100}) - \Delta WC + NCD + ICF$$

где, EBIT - прибыль до вычета налога на прибыль и процентов (операционная прибыль);

Tax - ставка налога на прибыль;

ΔWC - изменение оборотного капитала (увеличение инвестиций в оборотный капитал);

NCD - амортизация основных средств, нематериальных и финансовых активов, изменение резервов, изменение отложенных налоговых обязательств, доходы/убытки от переоценки активов и пр.;

ICF - денежный поток от инвестиционной деятельности.

- индекс прибыльности (PIproject)

$$PI_{projekt} = 1 + \frac{NPV_{project}}{I_{project}}$$

где, I_{project} - общая сумма инвестиций в проект.

3.2.2. Показатели финансовой устойчивости:

- коэффициент покрытия процентных выплат (Interest coverage ratio - ICR)

$$ICR = \frac{EBIT}{\text{Проценты к уплате}}$$

где, EBIT - прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль,
 Проценты - начисленные проценты (финансовые расходы).

- коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга операционными денежными потоками (Debt service coverage ratio - DSCR)

$$DSCR = \frac{CFADS}{P + I}$$

где, CFADS - денежный поток, доступный для обслуживания долга в данном периоде;

P - выплата основной суммы долга;

I - выплата процентов.

- Долг/ЕБИТДА;
- Чистый долг/ЕБИТДА.

3.2.3. Показатели оборачиваемости

- оборачиваемость дебиторской задолженности (ДЗ)

$$\text{Коэффициент оборачиваемости ДЗ} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Дебиторская задолженность}}$$

Дебиторская задолженность - среднее значение дебиторской задолженности за период (сумма дебиторской задолженности на начало и на конец периода, деленная на 2).

- оборачиваемость кредиторской задолженности (КЗ)

$$\text{Коэффициент оборачиваемости КЗ} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Кредиторская задолженность}}$$

Кредиторская задолженность - среднее значение кредиторской задолженности за период (сумма кредиторской задолженности на начало и на конец периода, деленная на 2).

- оборачиваемость запасов (З)

$$\text{Коэффициент оборачиваемости З} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Запасы}}$$

Запасы - среднее значение запасов за период (сумма запасов на начало и на конец периода, деленная на 2).

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО СОСТАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВЫХ ПРОГНОЗОВ

Прогнозируются только денежные потоки, которые будут поступать в распоряжение Заемщика.

Затраты, связанные с Проектом, осуществленные до начального момента прогнозного периода, не должны учитываться в прогнозных финансовых потоках, но должны отражаться на балансе Заемщика и в отчете о движении денежных средств в соответствующих периодах их осуществления.

По окончании каждого прогнозного шага сумма остатка денежных средств Заемщика не может принимать отрицательные значения.

Отдельно должны прогнозироваться платежи по обслуживанию общей суммы долга. Информацию о движении денежных средств, обусловленном

получением и выплатой процентов и дивидендов, следует раскрывать отдельными строками.

Рекомендуется прогнозировать денежные потоки в валюте - рубль РФ.

При расчете NPVproject все денежные потоки должны приводиться к начальному моменту прогнозного периода путем дисконтирования.

Продолжительность прогнозного периода не может быть менее дисконтированного срока окупаемости проекта и срока возврата финансирования.

Особенности построения финансовых прогнозов для действующей компании: финансовая модель для действующей компании должна включать в себя прогнозы денежных потоков, которые будут поступать Заемщику в случае реализации проекта (прогноз «с проектом»), в случае, если проект не будет реализован (прогноз «без проекта»), а также, в случае реализации проекта, направленного на создание нового производства, отдельно по проекту (прогноз по «проекту»).

Формы отчетности, указанные в п. 3.1 настоящих рекомендаций, должны быть представлены по прогнозу «с проектом», по прогнозу «без проекта» и по прогнозу по «проекту».

Дисконтированный период окупаемости проекта (DPBPproject) рассчитывается на основе денежных потоков по прогнозу «с проектом» за вычетом денежных потоков по прогнозу «без проекта».

Чистая приведенная стоимость проекта (NPVproject) рассчитывается на основе свободного денежного потока, связанного исключительно с реализацией проекта.

При построении модели необходимо учитывать взаимное влияние денежных потоков по проекту и прочей деятельности компании: например, реализация проекта может увеличить рентабельность остального бизнеса компании за счет увеличения загрузки мощностей или, напротив, увеличить административные расходы из-за вынужденного дублирования функций.

5. КОНТРОЛЬ КАЧЕСТВА МАТЕРИАЛОВ ПРОЕКТА ЗАЯВИТЕЛЕМ

На этапе комплексной экспертизы проекта, в том числе в процессе финансово-экономической экспертизы, Заявителю следует корректировать данные финансовой модели проекта и связанные с ней документы (в том числе резюме, смете, финансово-экономического обоснования, календарного плана), в том числе с учетом замечаний экспертов.

Во всех случаях внесения изменений в документы Заявитель обязан обеспечить приведение всех документов проекта в соответствие друг другу.

Данные финансовой модели не должны противоречить данным, содержащимся в других документах по проекту (в том числе резюме, смете, финансово-экономическом обосновании, календарном плане).

Перед направлением документов на комплексную экспертизу при первичном рассмотрении, а также при каждой корректировке финансовой

модели в процессе экспертизы необходимо проверить соответствие следующих показателей:

- бюджет проекта;
- основные параметры займа (сумма, срок, график погашения основной суммы и процентов);
- направления инвестирования;
- источники, суммы и структура финансирования;
- график осуществления инвестиций;
- целевые показатели проекта
- значения показателей эффективности проекта (NPVproject, IRRproject, PBPproject, DPBPproject, PI project).

Если у Вас возникли вопросы, их можно задать:

- специалистам Фонда развития промышленности по адресу: 350911, г. Краснодар, ул. Трамвайная 2/6, каб. 403 или по телефону 8 (861) 205-44-09, 8 (800) 500-27-28;
- в Личном кабинете Менеджеру проекта в разделе «Переписка с фондом».

Фонд не оказывает Заявителям услуги по подготовке проектных документов (включая финансовую модель) и не аккредитует компании, оказывающие такие услуги. При необходимости Вы можете обратиться за помощью к независимым финансовым консультантам.