

Требования к финансовой модели Проекта

1. Определение финансовой модели, общее описание ее внутреннего содержания

- 1.1. Финансовая модель представляет собой документ из нескольких листов, созданный в редакторе таблиц Microsoft Excel (версии 2003 года или более поздней), содержащий математическую модель развития Проекта. Финансовая модель связывает прогноз изменения во времени основных параметров, влияющих на развитие Проекта, и их связь с финансовым состоянием предприятия, выраженным через три основные формы: Отчет о финансовых результатах (прибылях и убытках), Отчет о движении денежных средств и Балансовый отчет. Финансовая модель позволяет оценить изменение финансово-экономических показателей деятельности компании и эффективности Проекта при изменении исходных параметров во времени и формируется в следующей форме:
- 1) В ячейках располагаются значения соответствующих показателей развития Проекта;
 - 2) Значения ячеек, располагающиеся в одном столбце, относятся к одному отчетному периоду Проекта;
 - 3) Значения ячеек, располагающихся в одной строке, относятся к одному показателю развития Проекта.
- 1.2. В документе должен присутствовать отдельный лист, на котором будут представлены показатели развития Проекта, где каждый столбец будет представлять собой изменение входящего в него показателя за период в 1 календарный год.
- 1.3. В случае, если тот или иной показатель, рассчитываемый в рамках настоящей финансовой модели имеет прямую зависимость от временного или натурального показателя, финансовая модель должна содержать все необходимые вводные показатели для расчета и все ячейки, значение которых может зависеть от них должны рассчитываться с учетом изменения влияющих на нее показателей.
- 1.4. Расчет значений параметров финансовой ведется в соответствии с нормами международных стандартов финансовой отчетности (МСФО).
- 1.5. В качестве справочного пособия для трактовки того или иного показателя или метода расчета необходимо обращаться к материалам справочника «Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов», Асват Дамодаран, ISBN 978-5-9614-1152-2, 0-471-41490-3.

2. Параметры финансовой модели

Ниже представлен список основных переменных, которые должны быть учтены при разработке финансовой модели Проекта. Сокращение списка показателей недопустимо.

2.1. Базовые предположения

Базовые предположения финансовой модели отражают набор неизменных на протяжении всего Проекта параметров будущей компании (Проекта) и ее окружения (правового, налогового).

2.1.1. Временные показатели

- 1) Графа времени – каждый столбец представляет собой месяц Проекта.
- 2) Расчет необходим для 48 месяцев развития Проекта.

- 3) Дата начала Проекта.
- 4) Дата окончания Проекта.

2.1.2. Макроэкономические показатели

Сценарные условия функционирования экономики, которые содержат основные показатели, которые могут оказать влияние на экономическую эффективность Проекта (например: Индекс потребительских цен, индекс инфляции, курс обмена валюты, и т.п.).

2.1.3. Налоги

Финансовая модель должна учитывать предполагаемые налоговые отчисления в соответствии с применимым законодательством и их влияние на экономику Проекта. Основные налоги установленные Законодательством Российской Федерации, учет которых необходим в Финансовой модели:

- 1) НДС
- 2) Социальные отчисления
- 3) Налог на прибыль
- 4) Налог на имущество
- 5) Транспортный налог
- 6) Прочие налоги и сборы, которые могут оказать существенное влияние на Проект.

При осуществлении деятельности по проекту вне Российской Федерации учету подлежат все налоговые отчисления, имеющие материальный характер.

2.1.4. Доходы

При отражении предполагаемых доходов Проекта стоит указать из как в натуральном, так и денежном выражении:

- 1) Услуга или продукт №1...n
 - 2) Продажи услуги или продукта №1...n в натуральном выражении
 - 3) Продажи услуги или продукта №1...n в денежном выражении
- , где n – количество продуктов или услуг, которые планируется оказывать в рамках Проекта*

2.1.5. Сотрудники и Фонд оплаты труда

Финансовая модель Проекта должна включать в себя список работников Проекта, а также соответствующие прогнозы затрат по оплате труда в следующем формате:

- 1) Тип сотрудника (№1...n)
- 2) Количество сотрудников такого типа на момент времени.
- 3) Заработная Плата сотрудников такого типа.
- 4) Показатель ежегодной индексации заработной платы.

где n – наименование сотрудников такого типа (секретарь, программист, и т.п.)

- 5) Расходы на выплаты бонусов и премий (более 10% общего объема ФОТ).
- 6) Сумма расходов на Фонд оплаты труда (без учета социальных отчисления).
- 7) Социальные и страховые отчисления.
- 8) Иные необходимые платежи и отчисления, связанные с Фондом оплаты труда.

2.1.6. Расходы

Финансовая модель должна отражать все планы и прогнозы по расходам Проекта за рассматриваемый период, включая:

- 1) Расходы на маркетинг
- 2) Расходы на аренду
- 3) Расходы на банковское обслуживание
- 4) Расходы на юридическое обслуживание
- 5) Расходы на иной консалтинг
- 6) Расходы на телефон и интернет
- 7) Расходы на хостинговые и ИТ-услуги (требует детализации от заявителя)
- 8) Представительские расходы
- 9) Командировочные расходы
- 10) Коммунальные расходы
- 11) А также любые иные расходы (данная строка разбивается на несколько строк, каждая из которых получает наименование в соответствии с тем типов расходом, который Заявитель считает необходимым включить в настоящую финансовую модель).

2.1.7. Амортизация

Данные необходимые для расчета размеров амортизационных отчислений и соответствующего снижения стоимости материальных или нематериальных активов.

2.1.8. Капитальные вложения

Расходы, связанные с капитальными вложениями, включающие в том числе в себя такие расходы, как оборудование рабочего места, компьютеры, мебель, телефонные аппараты и т.п.

2.1.9. Займы и кредиты

- 1) Количество займов
- 2) Для каждого займа:
 - i. Объем займа
 - ii. Процентная ставка
 - iii. Дата получения
 - iv. Дата погашения

2.2. **Отчет о финансовых результатах (прибылях и убытках)**

В финансовой модели Проекта должны быть отражены основные счета отчета о доходах и расходах будущей компании:

- 1) Выручка (сумма всех доходов за период).
- 2) Расходы (сумма всех расходов за период).
- 3) EBITDA.
- 4) Амортизация.
- 5) Процентные отчисления.
- 6) Налоговые отчисления.

- 7) Чистая прибыль.
- 8) Рентабельность по выручке (отношение Чистой прибыли к Выручке в процентном выражении).

2.3. Отчет о движении денежных средств.

В финансовую модель необходимо включить информацию о предполагаемой структуре каждого из денежных потоков:

- 1) Денежный поток от операционной деятельности.
- 2) Денежный поток от инвестиционной деятельности.
- 3) Денежный поток от финансовой деятельности

в необходимой детализации.

2.4. Баланс

В финансовой модели Проекта должны быть отражены основные счета баланса Проекта:

2.4.1. Активы

- 1) Дебиторская задолженность.
- 2) Созданные активы.
- 3) Наличные деньги.

2.4.2. Пассивы

- 1) Кредиторская задолженность.
 - Краткосрочная.
 - Долгосрочная.
- 2) Капитал
 - Собственный капитал.
 - Накопленная прибыль/убыток.

2.5. Оценка

2.5.1. Денежные потоки

- 1) Средневзвешенная стоимость капитала или WACC.
- 2) Свободный денежный поток или Free Cash Flow (FCF).
- 3) Накопленный свободный денежный поток или Accumulated FCF.
- 4) Дисконтированный денежный поток или Discounted Cash Flow (DCF).

2.5.2. Инвестиционная эффективность Проекта

- 1) Чистая приведенная стоимость или NPV.
- 2) Внутренняя норма доходности или IRR.
- 3) Срок окупаемости, PP.

2.5.3. Оценка выполненная сравнительным методом.

Денежная оценка будущей стоимости Проекта, выполненная в соответствии с общепринятыми профессиональными подходами для осуществления оценки сравнительным методом или методом мультипликаторов.

3. Графики

3.1. График 1.

График иллюстрирует изменения основных натуральных показателей развития Проекта (индивидуально для каждого Проекта).

3.2. График 2.

Отражает динамику изменений следующих параметров на протяжении описываемого в финансовой модели периода:

- i. Выручка по годам Проекта.
- ii. EBITDA по годам Проекта
- iii. Чистая прибыль по годам Проекта

3.3. График 3.

На графике отражается поток свободных денежных средств, а также изменения операционного, финансового и инвестиционных денежных потоков.