

Не забывайте, что это не серьезная оценка. Тем не менее методы использованные в ней вполне серьезны и могут быть использованы в других финансовых моделях

## База активов

	Количество	Стоимость единицы	Общая стоимость	Средний срок жизни	Комментарий
Сани	1	\$5 000 000	\$5 000 000	25	Это стоимость саней Деда Мороза. Они действительно крутые
Летающие олени	6	\$30 001 035	\$180 006 210	15	Средняя цена килограмма оленины в Новой Зеландии равно примерно \$4.5. Средний вес оленя около 230 кг. Олень должен летать очень быстро, иначе Дед Мороз не успеет доставить все подарки вовремя. Мы предполагаем, что олени Деда Мороза имеют встроенную летающую опцию. Стоимость такой опции эквивалентна цене одного истребителя F-16, то есть \$30 млн (основываясь на недавнем контракте с Турцией на 30 самолетов)
Костюм Деда Мороза	1	\$10 000	\$10 000	5	Возможно от Dolce&Gabbana

## Изначальные предположения

## Генерирование выручки

Играть в игрушку = радость = 1 таблетка викадина	
В 1 игрушку ребенок играет 20 раз	
Стоимость таблетки викадина	\$11
Поиграть в игрушку 20 раз = 20 таблеток викадина	\$220

## Параметры детей

Средняя стоимость одного подарка	\$200
Мировое население (на 1 июля 2008), млн	6 707
Средние темпы роста населения в 2005-2008	1.10%
Доля детей в возрасте от 0 до 14 лет (2009)	26.7%
Доля детей, которые хорошо себя вели	50.0%

## Параметры Земли

Окружность по экватору, км	40 075
Площадь земли, км <sup>2</sup>	148 940 000
Средняя глобальная плотность населения, на км <sup>2</sup>	44.7

## Параметры истребителя F-16

Топливная нагрузка (вес топлива/вес самолета)	0.31
Вес самолета, кг	12 000
Вес топлива, кг	3 720
1 литр керосина = 0.81 кг	
Объем топлива	4 593
Стоимость керосина, \$/л	0.54
Стоимость полных баков, \$	2 466
Скорость сжигания топлива, л/мин	200
Скорость сжигания топлива, л/час	12 000
Скорость сжигания топлива, кг/мин	247
Скорость сжигания топлива, кг/час	14 815
Средняя скорость, км/ч	1470
Среднее потребление топлива, л/км	8.2



## DESCRIPTION

ИМЯ	ДЕД МОРОЗ
Тикер Bloomberg	SANC NP
Зарегистрирован	Северный Полюс
Сектор	Подарки
Справедливая стоимость	\$162 млрд

Предположения	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Мировое население	6 818	6 894	6 970	7 047	7 125	7 203
Количество "хороших детей" (которые получат подарки), млн	910	920	930	940	950	961
Дистанция, которую надо пролететь в новый год	20 348 053	20 348 053	20 348 053	20 348 053	20 348 053	20 348 053
Потребление керосина, л	166 106 553	166 106 553	166 106 553	166 106 553	166 106 553	166 106 553
Цена викадина	11	12	12	13	13	14
Стоимость керосина, \$/л	0.59	0.65	0.71	0.79	0.86	0.95
Средняя стоимость игрушки, \$	200	210	221	232	243	255

## ФИНАНСЫ

Отчет о прибылях и убытках, \$ млн	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
<b>Выручка</b>	200 103	212 429	225 514	239 406	254 153	269 809
<b>Себестоимость</b>						
Топливные издержки (для летающих оленей)	-98	-108	-119	-131	-144	-158
Стоимость игрушек	-181 912	-193 117	-205 013	-217 642	-231 048	-245 281
Амортизация и износ	-13	-13	-14	-15	-16	-16
<b>Операционная прибыль</b>	18 080	19 190	20 368	21 619	22 946	24 354
Прочие прибыли/убытки	-1 000	-1 050	-1 103	-1 158	-1 216	-1 276
<b>Прибыль до налога на прибыль</b>	17 080	18 140	19 266	20 461	21 730	23 077
Налог на прибыль		Дед Мороз не платит налоги				
<b>Чистая прибыль</b>	17 080	18 140	19 266	20 461	21 730	23 077

Просто предположение, что у Санты есть какие-то дополнительные расходы. Например, на игру в покер или иные развлечения

Баланс, \$ млн	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
<b>Активы</b>						
Здания, сооружения, оборудование	172	182	193	204	215	227
Денежные средства	18 071	37 251	57 609	79 217	102 151	126 492
<b>Всего активов</b>	18 243	37 433	57 802	79 420	102 366	126 719
<b>Обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	20	21	23	24	25	27
<b>Всего обязательств</b>	20	21	23	24	25	27
<b>Капитал и резервы</b>	18 223	37 412	57 779	79 396	102 340	126 692

кто-то не получит подарков

Cash flow statement	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
<b>Операционные денежные потоки</b>						
Операционная прибыль	18 080	19 190	20 368	21 619	22 946	24 354
Амортизация и износ	13	13	14	15	16	16
<b>Денежные потоки полученные от текущих операций</b>	18 093	19 204	20 383	21 634	22 961	24 370
<b>Инвестиционные денежные потоки</b>						
Инвестиции на текущее обслуживание	-13	-13	-14	-15	-16	-16
"Прокачка" оленей и саней (инвестиции в основные средства)	-10	-10	-10	-11	-12	-12
<b>Денежные средства полученные от инвестирования</b>	-22	-23	-25	-26	-27	-29

## Финансовые денежные потоки

Деду Морозу не нужны ваши деньги и не нужно привлекать финансирование, и тем более не нужно платить дивиденды						
Увеличение/уменьшение денежных средств за год	18 071	19 180	20 358	21 608	22 934	24 341
Денежные средства на начало года	0	18 071	37 251	57 609	79 217	102 151
<b>Денежные средства на конец года</b>	18 071	37 251	57 609	79 217	102 151	126 492

## ОЦЕНКА

\$ млн	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Операционная прибыль	18 080	19 190	20 368	21 619	22 946	24 354
Амортизация и износ	13	13	14	15	16	16
Денежные потоки	18 093	19 204	20 383	21 634	22 961	24 370
Чистые инвестиции	-22	-23	-25	-26	-27	-29
Изменение рабочего капитала	20	-1	-1	-1	-1	-2
Свободные денежные потоки	18 091	19 179	20 357	21 606	22 932	24 340
Остаточная стоимость						197 576
<b>Расчет ставки дисконтирования (WACC)</b>						
Дед Мороз не использует заемные средства						
Мы предполагаем, что у Деда Мороза такая же стоимость акционерного капитала как и у ExxonMobil (крупнейшая компания в мире), но с 5% премией за неликвидность						
Ставка дисконтирования (WACC)	13.56%					
Долгосрочные остаточные темпы роста	1.1%					
Приведенная стоимость свободных денежных потоков, \$ млн	185 806					

Справедливая стоимость Деда Мороза на 1 янв 2010 года оценивается в \$185,8 млрд. Для сравнения, капитализация ExxonMobil на конец 2009 = \$326 млрд

Это шутка! Дед Мороз - бесценен!



## Расчет амортизации и износа

	Стоимость	Срок жизни					
Сани	\$5 000 000	25					
Летающие олени	\$180 006 210	15					
Костюм Деда Мороза	\$10 000	5					
Средневзвешенный срок жизни		15					
	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П	
Амортизация старых активов, \$млн	12 202 414	12 202 414	12 202 414	12 202 414	12 202 414	12 202 414	
Амортизация новых активов, \$ млн	622 233	1 275 577	1 961 589	2 681 901	3 438 228	4 232 373	
	2010	622 233	622 233	622 233	622 233	622 233	
	2011	653 344	653 344	653 344	653 344	653 344	
	2012		686 012	686 012	686 012	686 012	
	2013			720 312	720 312	720 312	
	2014				756 328	756 328	
	2015					794 144	
<b>Инвестиции на текущее обслуживание</b>							
	12 824 647	13 477 991	14 164 003	14 884 315	15 640 642	16 434 787	
Новые инвестиции (для усовершенствования оленей и саней)	9 501 311	9 976 376	10 475 195	10 998 955	11 548 902	12 126 347	
<b>Итого инвестиции, \$ млн</b>	<b>22 325 957</b>	<b>23 454 367</b>	<b>24 639 197</b>	<b>25 883 269</b>	<b>27 189 545</b>	<b>28 561 134</b>	
<b>Итого амортизация и износ, \$млн</b>							
	12 824 647	13 477 991	14 164 003	14 884 315	15 640 642	16 434 787	
<b>Здания, сооружения, оборудование (стоимость)</b>							
	185 016 210	208 470 577	233 109 774	258 993 044	286 182 589	314 743 723	
Накопленная амортизация и износ	12 824 647	26 302 638	40 466 640	55 350 955	70 991 598	87 426 384	
<b>Здания, сооружения, оборудование</b>	<b>172 191 563</b>	<b>182 167 939</b>	<b>192 643 134</b>	<b>203 642 089</b>	<b>215 190 991</b>	<b>227 317 338</b>	