

ОЦЕНКА КОМПАНИИ ПРОСТО КО



Это оценка вымышленной компании. Давайте назовем ее "Просто ко"  
 Эта компания производит и продает забавные футболки со смайликом  
 Это start up проект (с нуля)  
 У нас есть 300тыс руб собственных средств и 150тыс руб - заемные

Шаги:

Вначале необходимо сконструировать модель, чтобы она просто работала. Не обязательно делать ее даже реалистичной. Вы впоследствии сможете все поменять, когда все ссылки в модели будут работат

1. Делаем макро прогноз (не только макроэкономические цифры (инфляция и т.д.), но также прогноз цен на ваши товары, количество работников, стоимость оборудования)
2. Копируем все данные компании (Прибыли и убытки, Баланс, Отчет о движении денежных средств), если это не новая компания. Если новая, то не над
3. Делаем операционный прогноз (он опять же не должен быть реалистичным. Просто база для расчетов. Все вводные переменные вы сможете поменять потом, когда будет готова модель)
4. Построить модель на основе ваших предположений. Начать с отчета о прибылях и убытках и продолжитс с балансом и отчетом о движении денежных средств

Короткое описание проекта:

Мы покупаем машину для производства футболок за 120тыс рублей?  
 Нанимаем одного сотрудника  
 Игнорируем расходы на аренду, предполагая, что делаем бизнес в гараже. С иждержками на аренду в Москве бизнес обречен  
 Начинаем производство футболок  
 Одна машина производит 8 футболок в день (полная загрузка)  
 Мы предполагаем, что в 2010 году мы будем производить только 3 футболки в день (загрузка мощностей)  
 В 2012 году мы покупаем еще одну машину по производству футболок и нанимаем еще одного сотрудник  
 Таким образом в 2012 году мы имеем отрицательную чистую прибыль и отрицательные денежные потоки из-за расходов на покупку станка и роста расходов на зарплат  
 Нам приходится занимать 100тыс руб, но после этого бизнес идет хорошо и у нас больше не появляются отрицательные денежные потоки

МАКРО	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Обменный курс (RUB/USD)	29.5	29.0	28.7	28.5	28.2	28.0
Средний обменный курс (RUB/USD)	30.5	30.0	29.0	28.5	28.4	28.2
Инфляция на конец года (%)	10.5	10.5	10.0	9.5	9.0	8.5
Средняя инфляция (%)	10.8	10.8	10.3	9.8	9.3	8.8

На самом деле в данной модели он не особо нужен

Давайте будем реалистичными, инфляцию нельзя точно предсказать  
 Так что просто предположим, что она постепенно снижается

СТОИМОСТЬ ЗА ЕДИНИЦУ	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Стоимость пустой футболки, руб	100	111	122	134	147	160
Стоимость "футболочной" машины, руб	120 000	132 960	146 655	161 027	176 003	191 491
Стоимость краски на 1 футболку, руб	20.0	22.2	24.4	26.8	29.3	31.9

Футболка это простой товар не первой необходимости. Я полагаю, что цена на них будет расти темпами роста инфляции  
 Взял из головы. Даже не знаю как она выглядит  
 Расходы часто привязаны к темпам роста инфляции

Зарплата 1 человека, руб в мес	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
	30 000	34 740	40 055	45 983	52 559	59 812

В Москве зарплаты обычно растут с опережением инфляции. Поэтому я предположил темпы роста инфляция + 5%

ЦЕНА	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Стоимость забавной футболки, руб	590	708	850	1 020	1 223	1 468

Я предполагаю, что мои футболки эксклюзивны и я могу увеличивать их цены так как захочу

ОПЕРАЦИОННЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Количество "футболочных" машин	1	1	2	2	2	2
Годовая мощность машины	2080	2080	4160	4160	4160	4160
Годовое производство	780	1040	1040	1248	1560	1560
Кoeffициент продаж	97%	97%	97%	97%	97%	97%
Годовые продажи	757	1032	1040	1242	1551	1560
Запасы	23	31	31	37	47	47

Меняйте их как хотите, но не забудьте добавить покупку новой машины в капитальные затраты, активы и т.д.  
 Давайте предположим, что мы будем довольно успешными и купим вторую машину уже в 2012

Предполагаемое число проданных футболок в неделю умноженное на количество недель в году (52)

Просто предварительное предположение  
 Я предполагаю, что 3% клиентов откажутся покупать футболки, когда их увидят

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Выручка	446 394	730 798	883 584	1 265 999	1 897 090	2 290 250
Себестоимость	-93 600	-138 278	-152 521	-200 962	-274 564	-298 726
Количество работников	1	1	2	2	2	2
Зарплаты	-360 000	-416 880	-961 325	-1 103 601	-1 261 416	-1 435 492
Амортизация и износ	-17 143	-17 143	-38 094	-38 094	-38 094	-38 094
Коммерческие расходы	-30 500	-15 000	-16 545	-18 166	-19 856	-21 603
Операционная прибыль	-54 849	143 496	-284 901	-94 824	303 160	496 335
Процентные доходы	15 750	9 530	11 116	-2 742	-7 540	-268
Процентные расходы	-30 000	-15 000	-20 000	-10 000	0	0
Прибыль до налога на прибыль	-69 099	138 026	-293 784	-107 566	295 621	496 067
Налог на прибыль, %	0%	20%	0%	0%	20%	20%
Налог на прибыль, руб	0	-27 605	0	0	-59 124	-99 213
Чистая прибыль	-69 099	110 421	-293 784	-107 566	236 497	396 854

Мы нанимаем еще 1 сотрудника в 2012 году для новой машин

Поддержка интернет-сайта, интернет реклама

Я предполагаю, что 50% денежных средств на начало года могут быть размещены на депозите в банке  
 Привязано в долгу на балансе. Стоимость долга 20%

БАЛАНС	2009	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
<b>Оборотные активы</b>							
Денги	272 281	317 613	-78 352	-215 418	-7 667	408 958	
Запасы	2 808	4 148	4 576	6 029	8 237	8 962	
Всего текущие активы	275 089	321 762	-73 776	-209 389	570	417 920	
<b>Внеоборотные активы</b>							
Здания, сооружения, оборудование (стоимость)	120 000	120 000	266 655	266 655	266 655	266 655	
Здания, сооружения, оборудование (новое)	120 000	0	146 655	0	0	0	
Всего здания, сооружения, оборудование	240 000	120 000	266 655	266 655	266 655	266 655	
Накопленная амортизация	17 143	34 286	72 379	110 473	148 566	186 660	
Здания, сооружения, оборудование	222 857	85 714	194 276	156 182	118 089	79 995	
Всего внеоборотные активы	222 857	85 714	194 276	156 182	118 089	79 995	
<b>ВСЕГО АКТИВЫ</b>	<b>497 946</b>	<b>407 476</b>	<b>120 499</b>	<b>-53 207</b>	<b>118 658</b>	<b>497 915</b>	
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>							
Акционерный капитал	300 000	417 045	291 154	272 962	256 821	242 191	224 594
Нераспределенная прибыль	-69 099	41 322	-252 462	-360 029	-123 532	273 322	
<b>ВСЕГО КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>347 946</b>	<b>332 476</b>	<b>20 499</b>	<b>-103 207</b>	<b>118 658</b>	<b>497 915</b>	
<b>Краткосрочные обязательства</b>							
Краткосрочный долг	0	0	0	0	0	0	
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Долгосрочный долг	150 000	75 000	100 000	50 000	0	0	
<b>ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>150 000</b>	<b>75 000</b>	<b>100 000</b>	<b>50 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>497 946</b>	<b>407 476</b>	<b>120 499</b>	<b>-53 207</b>	<b>118 658</b>	<b>497 915</b>	
проверка	0	0	0	0	0	0	
Рабочий капитал (тек. акт. - тек. обя.)	2 808	4 148	4 576	6 029	8 237	8 962	

Usually analysts don't pay much attention to equity decomposition. It is often calculated as Assets - Liabilities

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Чистая прибыль	-69 099	110 421	-293 784	-107 566	236 497	396 854
Износ и амортизация	17 143	17 143	38 094	38 094	38 094	38 094
Изменение запасов	2 808	1 340	427	1 453	2 208	725

Других элементов рабочего капитала в данной модели нет из-за ее простоты

Операционные денежные потоки	-49 148	128 904	-255 264	-68 020	276 798	435 672
Инвестиции на ремонт и обновление	-8 571	-8 571	-19 047	-19 047	-19 047	-19 047
Приобретение зданий, сооружений, оборудования	-120 000	0	-146 655	0	0	0
<b>Инвестиционные денежные потоки</b>	<b>-128 571</b>	<b>-8 571</b>	<b>-165 702</b>	<b>-19 047</b>	<b>-19 047</b>	<b>-19 047</b>
Изменения краткосрочного долга	0	-75 000	25 000	-50 000	-50 000	0
Изменение долгосрочного долга	0	-75 000	25 000	-50 000	-50 000	0
<b>Финансовые денежные потоки</b>	<b>0</b>	<b>-75 000</b>	<b>25 000</b>	<b>-50 000</b>	<b>-50 000</b>	<b>0</b>
Увеличение/уменьшение денежных средств	-177 719	45 333	-395 965	-137 066	207 751	416 625
Денежные средства на начало года	450 000	272 281	317 613	-78 352	-215 418	-7 667
Денежные средства на конец года	272 281	317 613	-78 352	-215 418	-7 667	408 958

Для того, чтобы чинить всякие поломки, или может даже тюнинговать станок. 50% от амортизации

Это одна из самых важных строк во всей модели, поскольку в ней вы можете добавлять займы в том случае, если компания не генерирует достаточного операционного потока

Денежный остаток на конец года ДОЛЖЕН быть положительным

Регулируйте потоки при помощи добавления долга и/или акционерного капитала

ИЗНОС И АМОРТИЗАЦИЯ	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Стоимость 1 машины	120000	120 000	132 960	146 655	161 027	176 003
Срок жизни	7					
Капитальные вложения	120 000	0	146 655	0	0	0
Износ и амортизация	2009	0	0	0	0	0
	2010	17 143	17 143	17 143	17 143	17 143
	2011	0	0	0	0	0
	2012		20 951	20 951	20 951	20 951
	2013		0	0	0	0
	2014			0	0	0
	2015					0
ВСЕГО амортизация и износ		17 143	17 143	38 094	38 094	38 094
Накопленная амортизация и износ		17 143	34 286	72 379	110 473	148 566

Обычно актив имеет некую остаточную/ликвидационную стоимость, но не обязательно. Мы предположим, что через 7 лет мы выкинем станок на помойку

Не используйте эту простую формулу в более сложных моделях. Если срок жизни машины был бы меньше 6 лет например 3 года, мы бы перестали амортизировать актив в 2013

#### ОЦЕНКА

	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Операционная прибыль	-54 849	143 496	-284 901	-94 824	303 160	496 335
Налог	0	-28 699	0	0	-60 632	-99 267
Очищенная от налога операционная прибыль	-54 849	114 797	-284 901	-94 824	242 528	397 068
Амортизация и износ	17 143	17 143	38 094	38 094	38 094	38 094
Капитальные вложения	-128 571	-8 571	-165 702	-19 047	-19 047	-19 047
Изменения рабочего капитала	-2 808	-1 340	-427	-1 453	-2 208	-725
Свободные денежные потоки	-169 085	122 028	-412 936	-77 230	259 367	415 390
Остаточная стоимость						2 622 151
Чистый долг	-150 000	-122 281	-242 613	178 352	265 418	7 667
Ставка дисконтирования (WACC)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Доля акционерного капитала						67%
Стоимость акционерного капитала (для нас это норма прибыли)						15.5%
Доля долга						33%
Стоимость долга						20%
Остаточные темпы роста						1%
Ставка дисконтирования						17.0%
NPV (at the beginning of the year)	1 244 095	1 724 221	1 433 101	2 032 918	2 758 617	3 386 144
01.01.2011						
02.06.2011 Позже эту ячейку можно заменить на функцию СЕГОДНЯ ()						151
31.12.2011						209

5% + инфляция

Стоимость кредита в российском банке  
Правило "большого пальца"

Текущая стоимость бизнеса, руб 1 555 210

Примечание: мы определили стоимость бизнеса на дату 02.06.2011

Представим, что мы хотим продать бизнес в 2014

Он будет стоить 2 758 617 руб в 2014 или 1 722 399 на начало 2011