

## **РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ ПРОЕКТА, ФИНАНСИРУЕМОГО ПО ПРОГРАММЕ ФОНДА «ЗАЙМЫ»**

Финансовая модель проекта - один из основных документов проекта, позволяющий оценить целесообразность реализации проекта и эффективность принятых решений, планируемых мероприятий, риски инвестиций в проект.

Финансовая модель предоставляется на этапе подготовки проекта к комплексной экспертизе.

Финансовая модель для учета всех возможных факторов должна быть комплексной, но ее основу, конечно же, составляет аппарат анализа экономических показателей, состоящий из следующей связки: исходные показатели хозяйственной деятельности – финансовые результаты – движение денежных средств.

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;
- анализ внутрипроизводственных рисков;
- определение прибыльности будущего производства и его эффективности для предприятия.

После заключения договора целевого займа финансовая модель будет являться основанием для контроля исполнения проекта Фондом развития промышленности Пензенской области (далее – Фонд).

### **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.

Все элементы, используемые при расчетах в составе формул, должны коррелировать с исходными данными и допущениями, представленными в бизнес-плане.

Финансовая модель должна допускать внесение изменений в расчетах 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: цен на продукцию (услуги) предприятия, затрат, инвестиций.

Все данные в финансовой модели должны аккумулировать информацию в интегрированные показатели, а именно: формировать прогнозный отчет о доходах и расходах, а также прогнозный отчет о движении денежных средств.

Формы прогнозной финансовой отчетности и промежуточные отчеты не должны противоречить друг другу. Финансовая модель должна отвечать принципу единообразия и последовательности в расчетах и форматировании. Формулы расчета финансовых показателей (коэффициентов), которые присутствуют в финансовой модели, должны быть неизменными для всех частей и периодов финансовой модели.

Данные финансовой модели не должны противоречить данным, указанным в остальных документах проекта: резюме, смета, бизнес-план, календарный план.

## **2. Исходные данные (допущения)**

В числе исходных данных (допущений) для финансовой модели в бизнес-плане должны быть указаны:

2.1. Основные методические предположения, использованные при построении финансовых прогнозов, в том числе:

- период расчетов по проекту;
- начальный момент прогнозного периода (не ранее текущей даты);
- шаг прогноза (минимально: для инвестиционной стадии – один квартал, для операционной стадии - один год);
- тип денежных потоков - номинальные/реальные (с поправкой на инфляцию) и итоговая валюта денежных потоков;
- принимаемая ставка дисконтирования.

2.2. Макроэкономические данные (прогнозы инфляции, обменных курсов, роста реальной заработной платы и т.п.);

2.3. Прогноз капитальных вложений;

2.4. Прогноз объема производства и объема продаж;

2.5. Прогноз цен/тарифов на готовую продукцию/услуги;

2.6. Нормы расхода ресурсов на единицу выпуска;

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

2.8. Прогноз затрат на персонал (штатное расписание или бюджет затрат на персонал с учётом планируемых индексаций оплаты труда и увеличения штата);

2.9. Прогноз условно постоянных затрат;

2.10. Условия расчетов с контрагентами (отсрочки и предоплаты по расчетам с поставщиками и подрядчиками, покупателями, бюджетом, персоналом);

2.11. Налоговые условия (система налогообложения);

2.12. Прогнозная структура финансирования, условия заёмного финансирования (процентные ставки, график получения и обслуживания долга);

2.13. Иные исходные данные и предпосылки, важные для данной отрасли и типа проекта.

### **3. Результаты финансовых прогнозов**

#### **Формы прогнозной финансовой отчетности**

Прогнозная финансовая отчётность составляется для Получателя средств и носит характер управленческой отчётности. Статьи, величина которых является относительно незначительной в масштабах проекта, могут быть объединены. Амортизация указывается только в отчете о доходах и расходах.

Прогнозный отчет о доходах и расходах должен быть составлен по методу начисления и содержать, в том числе, показатели: выручка, валовая прибыль, валовая рентабельность, EBITDA (операционная прибыль до вычета амортизации, процентов и налогов), EBIT (операционная прибыль до вычета процентов и налогов), налогооблагаемая прибыль, налог на прибыль, чистая прибыль, рентабельность. 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 денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Денежные потоки, связанные с выплатой процентов и получением государственной поддержки, должны быть раскрыты в отдельных строках.

Показатели инвестиционной привлекательности, которые должны быть определены для проекта:

- чистый дисконтированный доход проекта (NPV) за весь период расчетов;

- дисконтированный период окупаемости проекта (DPB);
- индекс доходности проекта (ID);
- среднюю норму рентабельности проекта за весь период расчетов (ARR).

Отдельно должно быть представлено соотношение собственных и заемных средств по проекту, в том числе по источникам финансирования.

Привести значения коэффициентов автономии и финансовой зависимости, определяемые к общей сумме затрат на проект.

По окончании каждого прогнозного шага сумма остатка денежных средств Заявителя должна *иметь положительное значение*.

При привлечении заёмного финансирования должны прогнозироваться платежи по обслуживанию долга с учетом графика уплаты процентов и погашения основного долга, предусмотренных Фондом.

Рекомендуется прогнозировать денежные потоки в рублях с учетом прогнозируемых изменений курсов валют.

Срок жизни проекта устанавливается не меньше срока, на который привлекаются денежные средства, но не более 8 лет.

Ставка дисконтирования согласуется с Фондом.

### **Источники информации**

Источники информации для подготовки бизнес-плана и исходных данных (допущений) для финансовой модели приводятся в виде отдельного приложения к финансовой модели или примечаний в бизнес-плане.



Наименование показателей	Периоды						
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	
Денежные поступления от операций							
Денежные оттоки от операционной							
Чистый денежный поток от операционной деятельности							
Инвестиции							
Чистый поток денежных средств							
Коэффициент дисконтирования (%)							
Дисконтный множитель (1/(1+коэфф							
Суммарный дисконтированный денежный поток за период							
Суммарный дисконтированный денежный поток нарастающим итогом							
Срок окупаемости дисконтированн							
Чистый дисконтированный доход (NPV), тыс. руб.							
Индекс доходности (ID)							
Средняя норма рентабельности (ARR), %							