

### 3.3 Результаты анализа эффективности и чувствительности

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ			"0"	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	ИТОГО
Выручка (нетто)	тыс. руб.			2 148 729	2 199 153	2 186 441	2 550 847	2 985 593	3 784 746	15 855 508
- Себестоимость проданных товаров	тыс. руб.			1 791 243	1 807 483	1 811 248	2 000 474	2 076 366	2 530 533	12 017 346
материалы и комплектующие	тыс. руб.			1 474	1 507	1 458	1 685	1 976	2 543	10 643
оплата труда	тыс. руб.			1 095 000	1 095 000	1 095 000	1 245 000	1 305 000	1 665 000	7 500 000
налоги, относимые на текущие затраты	тыс. руб.			364 260	364 260	364 260	403 260	418 860	512 460	2 427 360
производственные расходы	тыс. руб.			330 508	330 508	330 508	330 508	330 508	330 508	1 983 051
начисленные лизинговые платежи	тыс. руб.			0	0	0	0	0	0	0
амортизация	тыс. руб.			0	16 208	20 021	20 021	20 021	20 021	96 292
Валовая прибыль	тыс. руб.			357 486	391 670	375 193	550 373	909 227	1 254 213	3 838 162
- Коммерческие расходы	тыс. руб.			0	0	0	0	0	0	0
- Административные расходы	тыс. руб.			306 000	306 000	306 000	306 000	306 000	306 000	1 836 000
Прибыль (убыток) от продаж	тыс. руб.			51 486	85 670	69 193	244 373	603 227	948 213	2 002 162
- Налоги, относимые на финансовые результаты	тыс. руб.			699	1 577	1 716	1 633	1 551	1 469	8 646
- Проценты к уплате	тыс. руб.			0	-1 754	-1 754	-1 754	-1 754	-1 754	-8 770
+ Прибыль (убыток) от прочей реализации	тыс. руб.			0	0	0	0	0	0	0
+ Курсовая разница и доходы от конвертации	тыс. руб.			0	0	0	0	0	0	0
+ Прочие внереализационные доходы (расходы)	тыс. руб.			0	0	0	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения	тыс. руб.			50 787	85 846	69 232	244 494	603 430	948 498	2 002 287
- Налог на прибыль	тыс. руб.			12 189	20 603	16 616	58 678	144 823	227 639	480 549
Чистая прибыль (убыток)	тыс. руб.			38 598	65 243	52 616	185 815	458 607	720 858	1 521 738
- дивиденды	тыс. руб.			0	0	0	0	0	0	0
= нераспределенная прибыль	тыс. руб.			38 598	65 243	52 616	185 815	458 607	720 858	1 521 738
то же, нарастающим итогом	тыс. руб.			38 598	103 841	156 457	342 273	800 880	1 521 738	

График 1. Доходы и расходы проекта

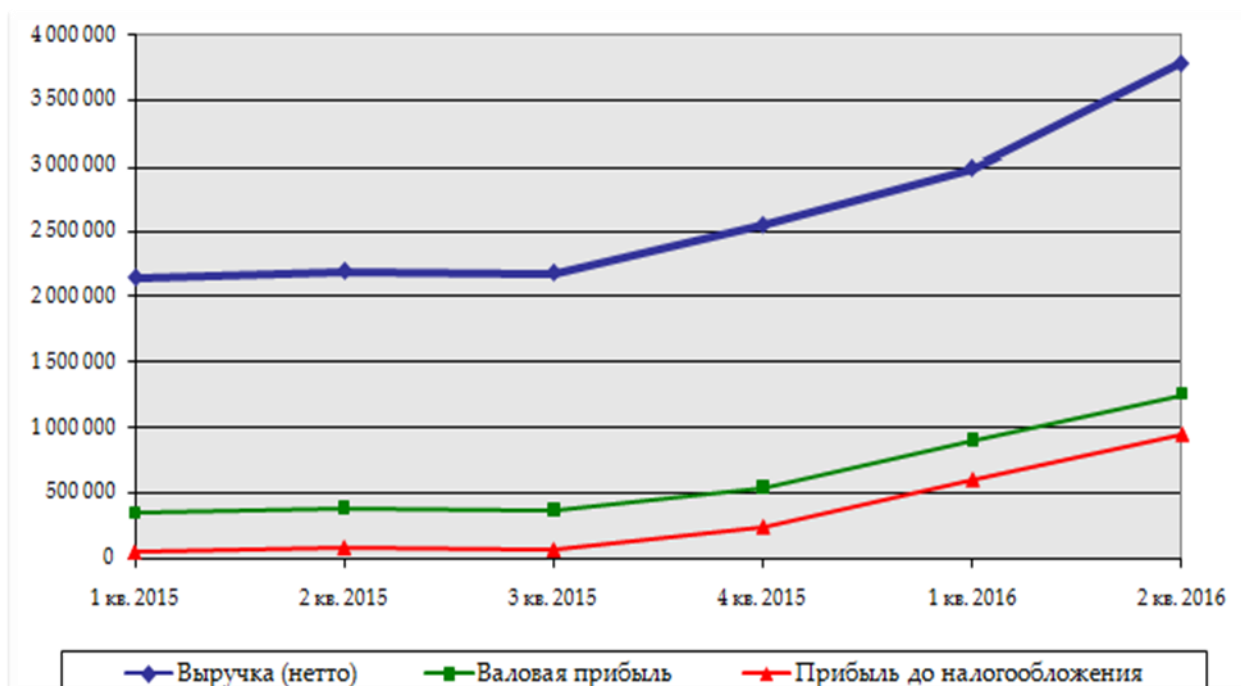
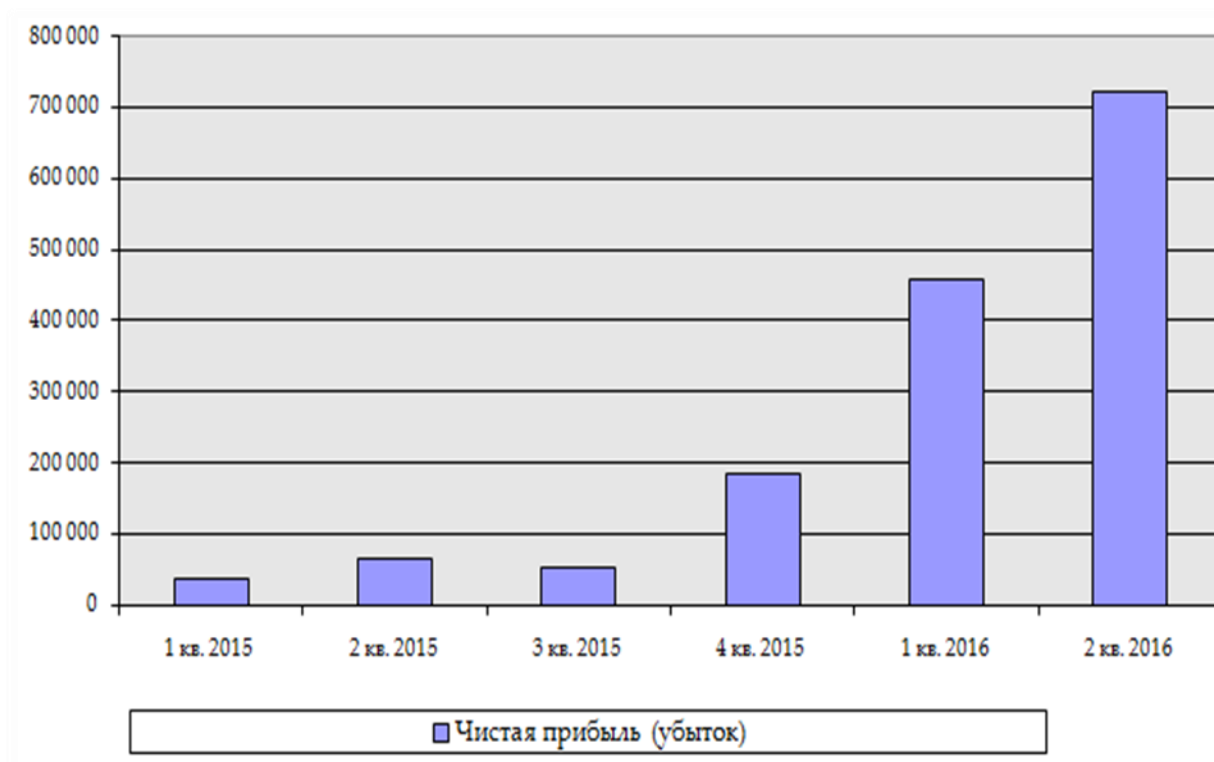


График 2. Чистая прибыль



ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ			"0"	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	ИТОГО
Поступления от продаж	тыс. руб.	0	2 535 500	2 595 000	2 580 000	3 010 000	3 523 000	4 488 000	18 709 500	
Затраты на материалы и комплектующие	тыс. руб.	0	-1 739	-1 778	-1 720	-1 988	-2 332	-3 001	-12 559	
Зарплата	тыс. руб.	0	-1 401 000	-1 401 000	-1 401 000	-1 551 000	-1 611 000	-1 971 000	-9 336 000	
Общие затраты	тыс. руб.	0	-390 000	-390 000	-390 000	-390 000	-390 000	-390 000	-2 340 000	
Налоги	тыс. руб.	0	-865 879	-709 402	-716 244	-867 303	-1 048 011	-1 372 483	-5 379 302	
Выплата процентов по кредитам	тыс. руб.	0	0	1 754	1 754	1 754	1 754	1 754	8 770	
Прочие поступления	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Прочие затраты	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Денежные потоки от операционной деятельности	тыс. руб.	0	76 881	94 575	72 790	201 464	473 411	731 290	1 650 410	
Инвестиции в здания и сооружения	тыс. руб.	0	-50 000	0	0	0	0	0	-50 000	
Инвестиции в оборудование и другие активы	тыс. руб.	0	-250 000	-90 000	0	0	0	0	-340 000	
Оплата расходов будущих периодов	тыс. руб.	0	-120 000	0	0	0	0	0	-120 000	
Инвестиции в оборотный капитал	тыс. руб.	0	-18 413	14 740	1 234	28 751	63 596	53 184	143 092	
Выручка от реализации активов	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	тыс. руб.	0	-438 413	-75 260	1 234	28 751	63 596	53 184	-366 908	
Поступления акционерного капитала	тыс. руб.	0	420 000	0	0	0	0	0	420 000	
Целевое финансирование	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Поступления кредитов	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Возврат кредитов	тыс. руб.	0	-58 468	0	0	0	0	0	-58 468	
Лизинговые платежи	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Выплата дивидендов	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Денежные потоки от финансовой деятельности	тыс. руб.	0	361 532	0	0	0	0	0	361 532	
Суммарный денежный поток за период	тыс. руб.	0	0	19 314	74 023	230 214	537 008	784 473	1 645 033	
Денежные средства на конец периода	тыс. руб.	0	0	19 314	93 338	323 552	860 560	1 645 033		

График 3. Движение денежных средств

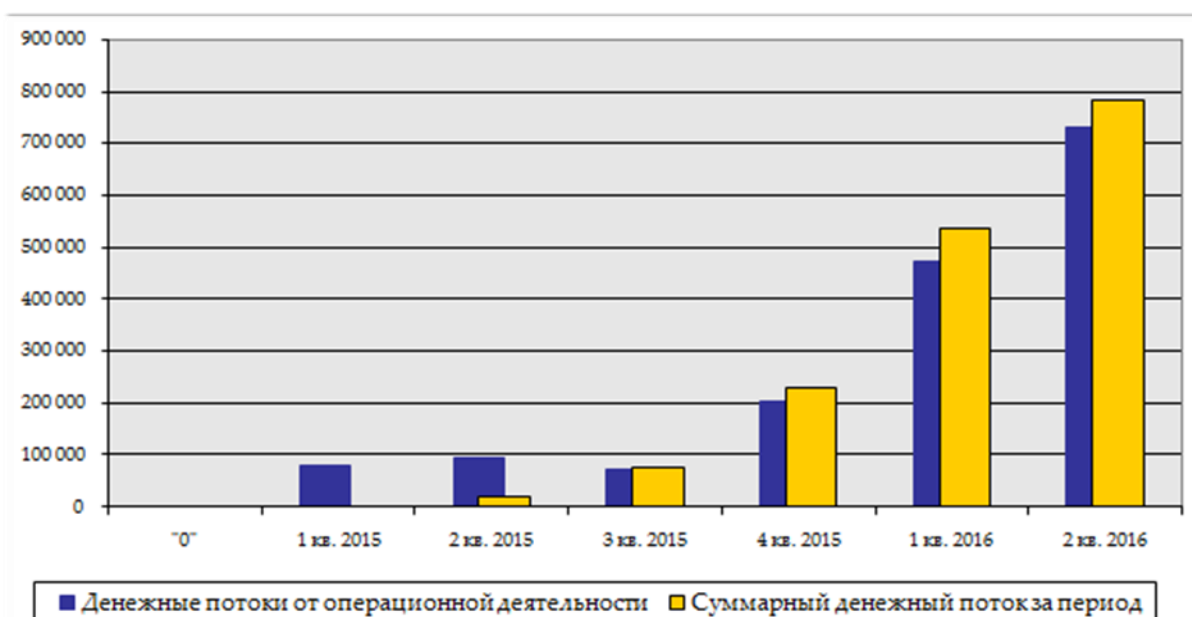


График 4.Остаток средств



БАЛАНС		"0"	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016
Деньги	тыс. руб.	0	0	19 314	93 338	323 552	880 580	1 645 033
Дебиторская задолженность	тыс. руб.	0	422 583	432 500	430 000	501 687	587 187	744 333
Авансы уплаченные	тыс. руб.	0	290	298	287	331	389	500
Готовая продукция	тыс. руб.	0	95 108	95 110	95 107	105 622	109 841	135 078
Незавершенное производство	тыс. руб.	0	133 516	133 521	133 514	154 544	162 982	213 457
Материалы и комплектующие	тыс. руб.	0	290	298	287	331	389	500
НДС на приобретенные товары	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0
Расходы будущих периодов	тыс. руб.	0	101 695	96 610	91 525	88 441	81 356	76 271
Прочие оборотные активы	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0
<b>Суммарные оборотные активы</b>	тыс. руб.	0	<b>753 483</b>	<b>777 648</b>	<b>844 058</b>	<b>1 172 488</b>	<b>1 802 683</b>	<b>2 815 173</b>
Постоянные активы	тыс. руб.	0	254 237	319 388	304 449	289 513	274 576	259 640
здания и сооружения	тыс. руб.	0	42 373	41 843	41 314	40 784	40 254	39 725
оборудование и прочие активы	тыс. руб.	0	211 864	277 542	263 136	248 729	234 322	219 915
Незавершенные капиталовложения	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0
<b>Суммарные внеоборотные активы</b>	тыс. руб.	0	<b>254 237</b>	<b>319 388</b>	<b>304 449</b>	<b>289 513</b>	<b>274 576</b>	<b>259 640</b>
<b>= ИТОГО АКТИВОВ</b>	тыс. руб.	0	<b>1 007 720</b>	<b>1 097 034</b>	<b>1 148 507</b>	<b>1 462 001</b>	<b>2 077 259</b>	<b>3 074 813</b>
Кредиторская задолженность	тыс. руб.	0	290	298	287	331	389	500
за поставленные товары	тыс. руб.	0	290	298	287	331	389	500
за постоянные активы	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0
Расчеты с бюджетом	тыс. руб.	0	230 552	251 254	250 969	329 309	446 920	610 227
Расчеты с персоналом	тыс. руб.	0	233 500	233 500	233 500	258 500	288 500	328 500
Авансы покупателей	тыс. руб.	0	143 249	146 610	145 763	170 058	199 040	252 316
Краткосрочные кредиты	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0
<b>Суммарные краткосрочные обязательства</b>	тыс. руб.	0	<b>607 590</b>	<b>631 661</b>	<b>630 518</b>	<b>758 197</b>	<b>914 848</b>	<b>1 191 543</b>
Долгосрочные обязательства	тыс. руб.	0	-58 468	-58 468	-58 468	-58 468	-58 468	-58 468
Акционерный капитал	тыс. руб.	0	420 000	420 000	420 000	420 000	420 000	420 000
Нераспределенная прибыль	тыс. руб.	0	38 598	103 841	156 457	342 273	800 880	1 521 738
Прочие источники финансирования	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0
<b>Суммарный собственный капитал</b>	тыс. руб.	0	<b>458 598</b>	<b>523 841</b>	<b>576 457</b>	<b>762 273</b>	<b>1 220 880</b>	<b>1 941 738</b>
<b>= ИТОГО ПАССИВОВ</b>	тыс. руб.	0	<b>1 007 720</b>	<b>1 097 034</b>	<b>1 148 507</b>	<b>1 462 001</b>	<b>2 077 259</b>	<b>3 074 813</b>
Контроль сходимости баланса		0	0	0	0	0	0	0

График 5. Текущие активы

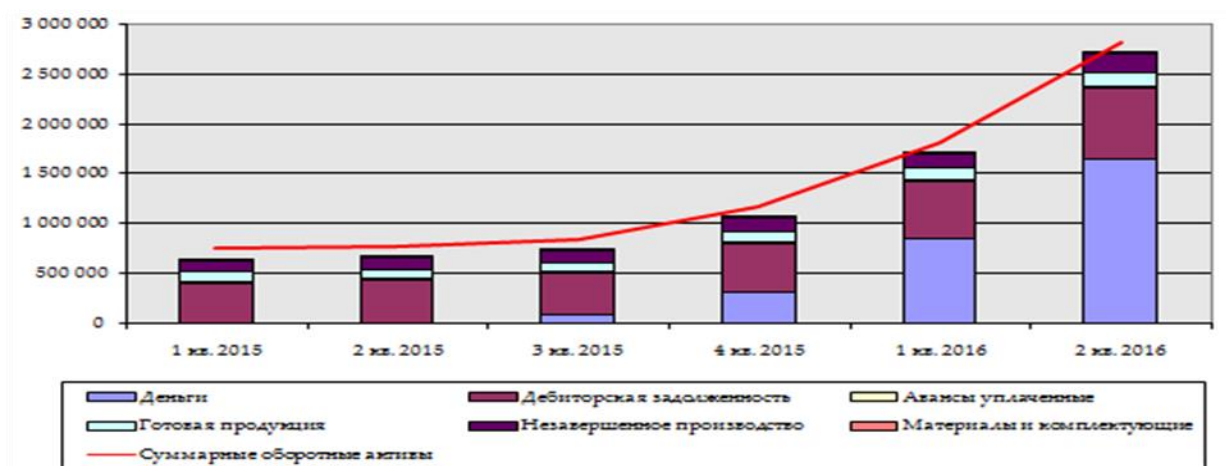


График 6. Ликвидность

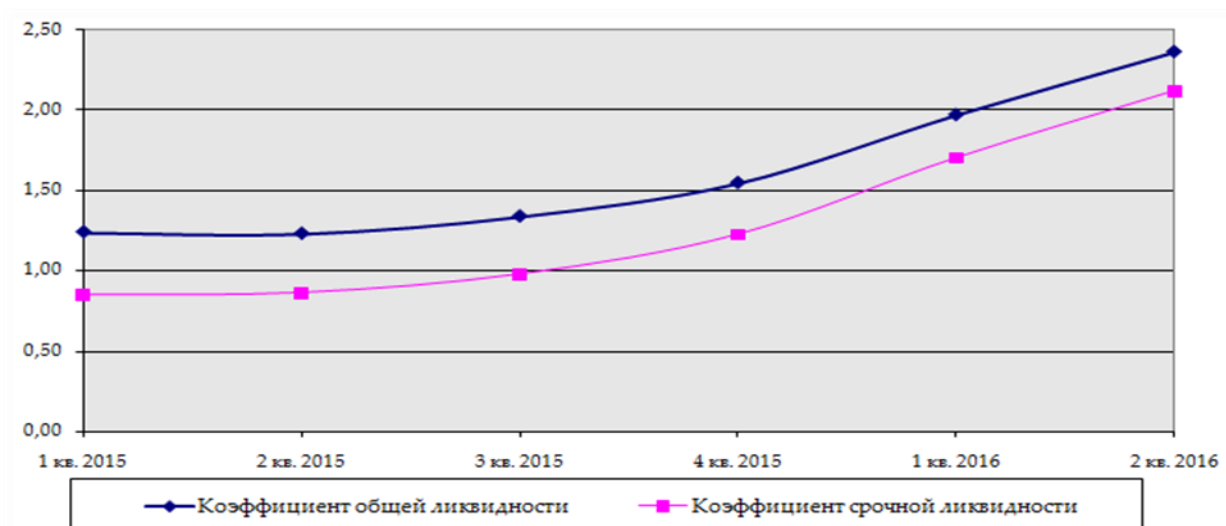


График 7. Рентабельность активов

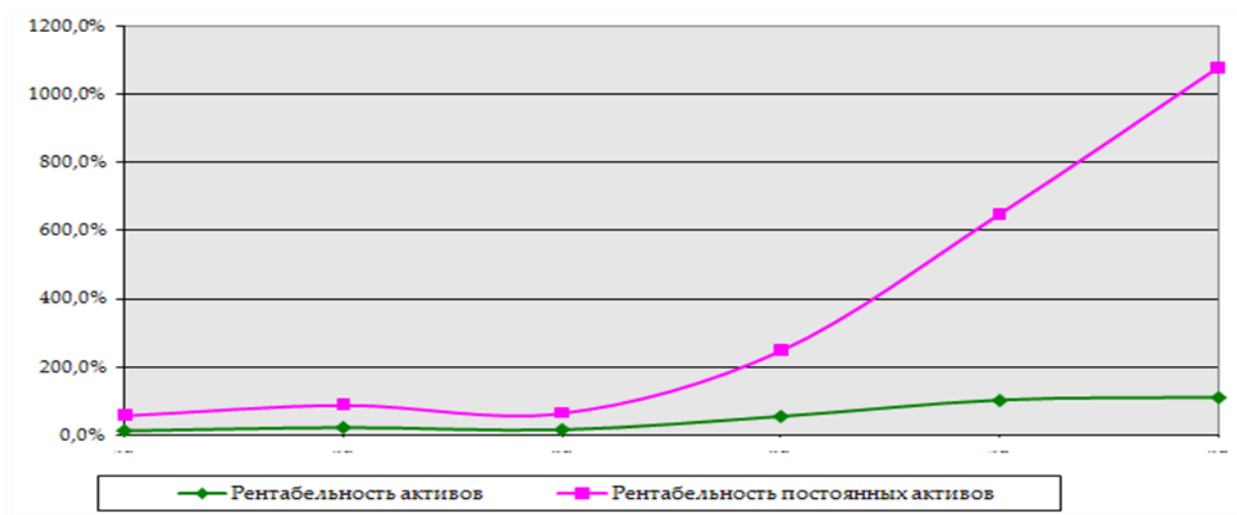
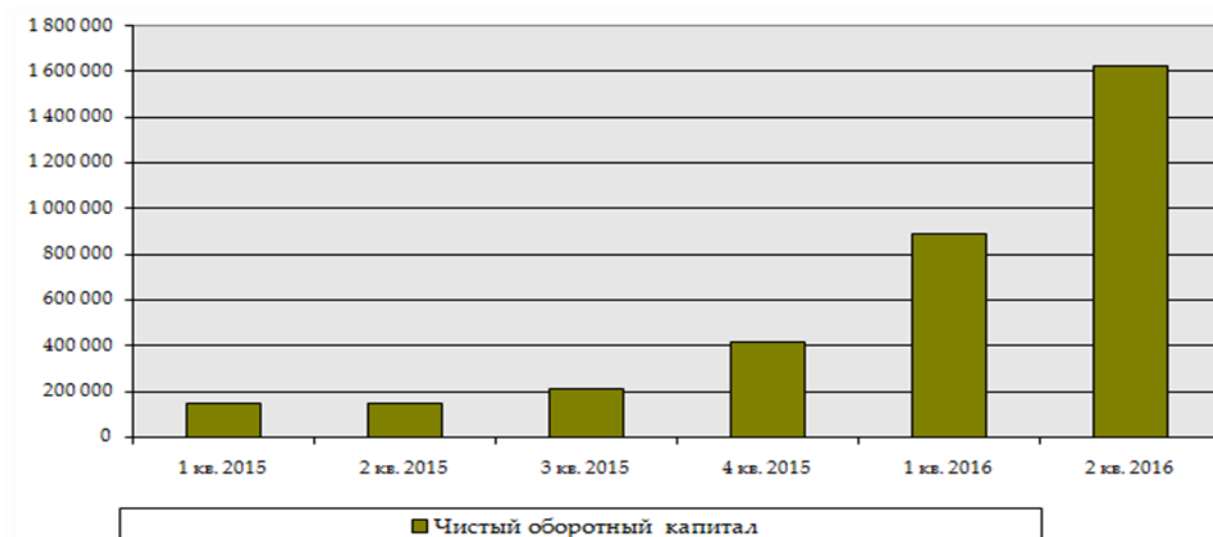


График 8. Чистый оборотный капитал



ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПОЛНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ЗАТРАТ			"0"	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	ИТОГО
Учитывать стоимость существующих основных фондов	0	нет								
Учитывать остаточную стоимость проекта	0	нет								
Валюта расчетов:	1	тыс. руб.								
Годовая ставка дисконтирования:	15%		15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	
Учитываемые денежные потоки проекта:	Учитывать?									
Денежные потоки от операционной деятельности	да	тыс. руб.	0	76 881	94 575	72 790	201 484	473 411	731 290	
за исключением процентов по кредитам	да	тыс. руб.	0	0	-1 754	-1 754	-1 754	-1 754	-1 754	
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	да	тыс. руб.	0	-438 413	-75 260	1 234	28 751	63 598	53 184	
Поступления акционерного капитала	нет	тыс. руб.								
Поступления целевого финансирования	нет	тыс. руб.								
Поступления кредитов	нет	тыс. руб.								
Возврат кредитов	нет	тыс. руб.								
Лизинговые платежи	да	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	
Выплата дивидендов	нет	тыс. руб.								
Ранее осуществленные инвестиции	нет	тыс. руб.								
Остаточная стоимость проекта	нет	тыс. руб.								
Чистый денежный поток		тыс. руб.	0	-361 532	17 560	72 269	228 480	535 253	782 719	
Дисконтированный чистый денежный поток		тыс. руб.	0	-355 792	17 007	68 882	214 295	494 094	711 061	1 149 546
Дисконтированный поток нарастающим итогом		тыс. руб.	0	-355 792	-338 785	-269 903	-55 609	438 486	1 149 546	
Простой срок окупаемости	1,02	года								
Чистая приведенная стоимость (NPV)	1 149 546	тыс. руб.								
Дисконтированный срок окупаемости (PBP)	1,03	года								
Внутренняя норма рентабельности (IRR)	346,0%	(реальная - без учета инфляции)								
Норма доходности полных инвестиционных затрат	311,4%									

График 9. Окупаемость проекта (полных инвестиционных затрат)



ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЛЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА			"0"	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	ИТОГО
Учитывать стоимость существующих основных фондов	0	нет								
Учитывать остаточную стоимость проекта	0	нет								
Валюта расчетов:	1	тыс. руб.								
Годовая ставка дисконтирования:	15%		15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	
Учитываемые денежные потоки проекта:	Учитывать?									
Денежные потоки от операционной деятельности	да	тыс. руб.	0	78 881	94 575	72 790	201 484	473 411	731 290	
за исключением процентов по кредитам	нет	тыс. руб.								
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	да	тыс. руб.	0	-438 413	-75 280	1 234	28 751	63 596	53 184	
Поступления акционерного капитала	нет	тыс. руб.								
Поступления целевого финансирования	да	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	
Поступления кредитов	да	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	
Возврат кредитов	да	тыс. руб.	0	-58 468	0	0	0	0	0	
Лизинговые платежи	да	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	
Выплата дивидендов	нет	тыс. руб.								
Ранее осуществленные инвестиции	нет	тыс. руб.								
Остаточная стоимость проекта	нет	тыс. руб.								
Чистый денежный поток		тыс. руб.	0	-420 000	19 314	74 023	230 214	537 008	784 473	
Дисконтированный чистый денежный поток		тыс. руб.	0	-413 332	18 708	70 553	215 940	495 714	712 654	1 100 235
Дисконтированный поток нарастающим итогом		тыс. руб.	0	-413 332	-394 626	-324 073	-108 133	387 581	1 100 235	
Простой срок окупаемости	1,04	года								
Чистая приведенная стоимость (NPV)	1 100 235	тыс. руб.								
Дисконтированный срок окупаемости (PBP)	1,05	года								
Внутренняя норма рентабельности (IRR)	285,2%	(реальная - без учета инфляции)								
Норма доходности полных инвестиционных затрат	298,0%									
Модифицированная IRR (MIRR)	159,1%									
Ставка реинвестирования доходов	15%									
Ставка дисконтирования инвестиционных затрат	15%									

График 10. Окупаемость проекта (для собственного капитала)





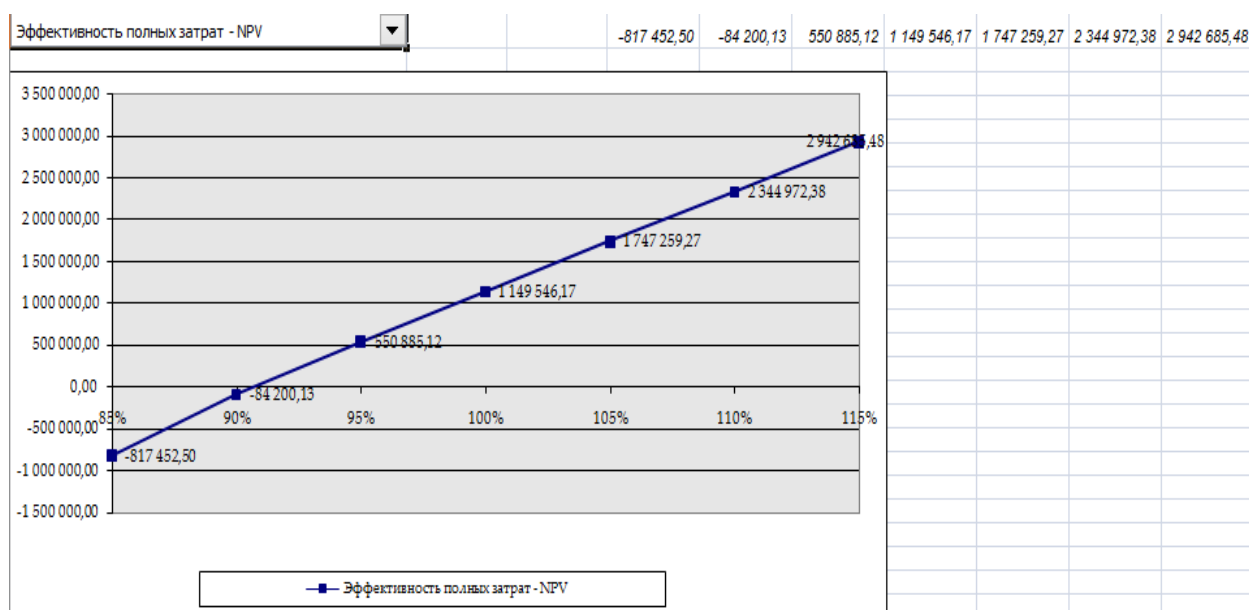
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЛЯ БАНКА			"0"	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	ИТОГО
Валюта расчетов:	1	тыс. руб.								
Годовая ставка дисконтирования:	15%		15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	
Учитываемые денежные потоки проекта:	Учитывать?									
Денежные потоки от операционной деятельности	да	тыс. руб.	0	78 881	94 575	72 790	201 464	473 411	731 290	
за исключением процентов по кредитам	да	тыс. руб.	0	0	-1 754	-1 754	-1 754	-1 754	-1 754	
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	да	тыс. руб.	0	-438 413	-75 260	1 234	28 751	63 596	53 184	
Поступления акционерного капитала	да	тыс. руб.	0	420 000	0	0	0	0	0	
Поступления целевого финансирования	да	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	
Поступления кредитов	нет	тыс. руб.								
Возврат кредитов	нет	тыс. руб.								
Лизинговые платежи	да	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	
Выплата дивидендов	да	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	
Ранее осуществленные инвестиции	нет	тыс. руб.								
Остаточная стоимость проекта	нет	тыс. руб.								
Чистый денежный поток		тыс. руб.	0	58 468	17 560	72 269	228 460	535 253	782 719	
Дисконтированный чистый денежный поток		тыс. руб.	0	57 540	17 007	68 882	214 295	494 094	711 061	1 562 878
Дисконтированный поток нарастающим итогом		тыс. руб.	0	57 540	74 547	143 429	357 724	851 818	1 562 878	
Простой срок окупаемости	нет	лет								
Чистая приведенная стоимость (NPV)	1 562 878	тыс. руб.								
Дисконтированный срок окупаемости (PBP)	нет	лет								
Максимальная ставка кредитования	нет	(реальная - без учета инфляции)								
Норма доходности полных инвестиционных затрат	423,3%									
Модифицированная IRR (MIRR)	нет									
Ставка реинвестирования доходов	15%									
Ставка дисконтирования инвестиционных затрат	15%									

ОЦЕНКА БИЗНЕСА			"0"	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	ИТОГО
Валюта расчетов:	1	тыс. руб.								
Расчеты ведутся для WACC	20%		20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	
Долгосрочные темпы роста в построчный период	8%									
Компоненты оценки бизнеса (дисконтированные, с поправкой на инфляцию)										
Чистая стоимость денежных потоков проекта (NPV)		тыс. руб.	0	-408 875	18 305	68 296	206 775	469 556	667 769	1 021 825
Дисконтированные дивиденды (ДД)		тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0
Стоимость чистых активов, за вычетом ден. средств		тыс. руб.	0	446 451	478 153	445 737	394 052	315 061	252 565	
Посленалоговая операционная прибыль (NOPLAT)		тыс. руб.	0	38 093	61 706	48 518	166 814	400 668	613 434	
Варианты оценки стоимости бизнеса										
	Значение	Вес								
Оценка по NPV с учетом стоимости чистых активов	1 274 390	50%								
Оценка по NPV с учетом продленной стоимости:										
рассчитанной на основе ДД	1 021 825	0%								
рассчитанной на основе NOPLAT	23 567 408	50%								
Оценка на основе ДД с учетом продленной стоимости	0	0%								
Средняя оценка стоимости	12 420 899	тыс. руб.								

График 11. Окупаемость проекта (для банка)



График 12. Чувствительности проекта



Изменения суммарных результатов для компании:	Отклонение изучаемого параметра от плановых значений (100% - плановое значение)							
	85%	90%	95%	100%	105%	110%	115%	
Эффективность полных затрат - NPV	-820 109	-116 428	495 268	1 070 862	1 644 929	2 218 996	2 793 064	
Эффективность полных затрат - PBP	нет	нет	1,27	1,03	0,76	0,47	0,31	
Эффективность для собственного капитала - NPV	-869 145	-165 465	446 231	1 021 825	1 595 892	2 169 960	2 744 027	
Эффективность для собственного капитала - PBP	нет	нет	1,29	1,06	0,81	0,54	0,36	
Эффективность для банка - NPV	-411 234	292 447	904 143	1 479 737	2 053 804	2 627 872	3 201 939	
Эффективность для банка - PBP	нет	1,35	1,02	нет	нет	нет	нет	
Суммарная чистая прибыль	-376 040	316 719	919 229	1 521 738	2 124 247	2 726 756	3 329 266	

График чувствительности компании в целом

Эффективность полных затрат - NPV	▼	-820 108,67	-116 428,21	495 267,92	1 070 861,90	1 644 929,18	2 218 996,47	2 793 063,75
-----------------------------------	---	-------------	-------------	------------	--------------	--------------	--------------	--------------

