

РУКОВОДСТВО ПО ПОДГОТОВКЕ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ¹

по программе
"Производительность труда"

¹ Приложение № 21 к Приказу от 24.08.2021 № ОД-127

Уважаемый Заявитель!

Финансовая модель проекта — один из основных документов заявляемого Вами Проекта, инструмент, позволяющий оценить целесообразность реализации проекта и эффективность принятых решений, планируемых мероприятий, риски инвестиций в проект. По своей сути создаваемая финансовая модель проекта является цифровой интерпретацией проведенного анализа рынка, применяемых технологий и планируемой бизнес-модели.

Финансовая модель предоставляется Вами на этапе подготовки проекта к комплексной экспертизе.

Она адресована большинству экспертов и активно используется при формировании выводов и экспертных заключений.

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, для местного, регионального и государственного бюджета.

Для Вашего удобства и в целях соблюдения Стандартов Фонда мы подготовили настоящее Руководство к подготовке Финансовой модели проекта.

Наши рекомендации устанавливают общие требования к формату и содержанию финансовой модели.

Надеемся, что наши советы будут полезны Вам, а качество материалов проекта будет высоко оценено экспертами.

ФИНАНСОВАЯ МОДЕЛЬ

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.
- Финансовая модель должна обладать понятной и логичной структурой. Последовательно должны быть представлены исходные данные (допущения), финансовые прогнозы и промежуточные расчеты, результаты финансовых прогнозов; указанные элементы должны быть визуально отделены друг от друга, но связаны между собой расчетными формулами.
- Все элементы, используемые при расчетах в составе формул, должны являться действующими ссылками на ячейки, в которых содержатся допущения (исходные данные), или ячейки, содержащие формулы. Недопустимы ссылки на внешние файлы и циклические ссылки. В исключительных случаях факт и причина отступления от данных правил должны быть изложены в описании к финансовой модели.
- Финансовая модель должна допускать внесение изменений в первоначально заложенные допущения и автоматически корректировать финансовые прогнозы в случае внесения таких изменений.
- Если финансовые показатели, полученные в финансовой модели, основаны на одной или более базовых моделях, необходимо обеспечить динамические связи между этими базовыми моделями и финансовой моделью так, чтобы при внесении изменений в любую базовую модель происходило обновление финансовой модели.
- Финансовая модель должна обладать достаточной степенью детализации, то есть содержать разбивки по основным видам продукции, регионам, производственным единицам, периодам, статьям доходов и затрат и т. п. В то же время, финансовая модель должна предоставлять информацию в интегрированном виде, а именно, в ее составе должны присутствовать взаимосвязанные друг с другом прогнозный отчет о прибылях и убытках, прогнозный баланс, 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 заявляемого проекта: резюме, смета, бизнес-план, календарный план.

2. ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ (ДОПУЩЕНИЯ)

В числе исходных данных (допущений) финансовой модели должны быть указаны:

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

- срок жизни проекта;
 - длительность прогнозного периода (не должен быть менее срока возврата кредита);
 - начальный момент прогнозного периода (должен быть не ранее даты подачи Заявки);
 - шаг прогноза (один год и один квартал, в случае наличия месячной сезонности – один месяц);
 - тип денежных потоков (номинальные, реальные) и итоговая валюта денежных потоков;
 - иные ключевые методические предположения.
- Макроэкономические данные (прогнозы инфляции, обменных курсов, роста реальной заработной платы и т. п.);
 - Подробный календарный план осуществляемых инвестиций в проект (с указанием источников финансирования по направлениям/статьям/группам);
 - Прогноз капитальных вложений (с разбивкой по группам основных средств);
 - Прогноз объема продаж и объема производства (иных количественных факторов, определяющих выручку);
 - Прогноз цен/тарифов на готовую продукцию;
 - Нормы расхода ресурсов на единицу выпуска (в натуральном выражении);
 - Прогноз цен на основное сырье и материалы и других затрат, составляющих значительную долю в себестоимости, прогноз иных переменных затрат;
 - Прогноз затрат на персонал (штатное расписание или бюджет затрат на персонал с учетом планируемых индексаций оплаты труда и увеличения штата);
 - Прогноз условно постоянных затрат;
 - Условия расчетов с контрагентами (отсрочки и предоплаты по расчетам с поставщиками и подрядчиками, покупателями, бюджетом, персоналом) и/или нормативы оборачиваемости;
 - Налоговые предпосылки: информация о налогах и иных обязательных платежах (пошлинах, взносах по обязательному страхованию и т. п.), которые подлежат уплате в соответствии с действующим законодательством страны, на территории которой будет реализован проект (налог, база, ставка, порядок уплаты), с учетом ожидаемых изменений в налоговом законодательстве; прогноз налоговых отчислений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации, в том числе расчет бюджетной эффективности проекта;
 - Предпосылки по учетной политике (политика по амортизации, капитализации затрат, созданию резервов, признанию выручки);
 - Прогнозная структура финансирования, условия по заемному финансированию (процентные ставки, график получения и обслуживания долга);
 - Иные исходные данные и предпосылки, важные для данной отрасли и типа проекта.

3. СОСТАВ РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВЫХ ПРОГНОЗОВ

3.1. Формы прогнозной финансовой отчетности.

- В обязательном порядке должны быть представлены следующие формы прогнозной финансовой отчетности Заявителя с учетом реализации Проекта: прогнозный отчет о движении денежных средств, прогнозный отчет о финансовых результатах, прогнозный баланс.

- Прогнозный отчет о финансовых результатах должен быть составлен по методу начисления и содержать, в том числе, следующие финансовые показатели: выручка, валовая прибыль, валовая рентабельность, EBITDA (операционная прибыль до вычета амортизации, процентов и налогов), EBIT (операционная прибыль до вычета процентов и налогов), чистая прибыль, чистая рентабельность. Амортизация должна быть выделена отдельной строкой и не должна вычитаться из выручки при расчете валовой прибыли. 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 в себя денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Денежные потоки, связанные с выплатой и получением процентов и дивидендов, должны быть раскрыты в отдельных строках. Отдельно должны быть приведены денежные потоки до обслуживания долга (CFADS).

3.2. Финансовые показатели (коэффициенты)

- Индекс производительности труда².
- Показатели финансовой устойчивости:
 - коэффициент покрытия процентных выплат (Interest coverage ratio = EBIT / проценты);
 - коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга операционными денежными потоками (Debt Service Coverage Ratio = CFADS за период / сумма расходов на выплату процентов и погашение основной суммы долга за период);
 - коэффициент покрытия долга денежными потоками, доступными для обслуживания долга, в период до погашения долга (Loan Life Coverage Ratio, LLCR = чистая приведенная стоимость суммы CFADS за период до даты окончательного погашения долга / Долг на дату), при расчете коэффициента дисконтирования CFADS используется средневзвешенная прогнозируемая стоимость долгового финансирования;
 - Долг/Собственный капитал,
 - Долг/EBITDA,
 - Чистый долг/EBITDA;
 - Долг/CFADS.
- Показатели ликвидности (платежеспособности):
 - показатель текущей ликвидности (current ratio);
 - показатель быстрой ликвидности (quick ratio).
- Иные финансовые показатели (коэффициенты). Финансовые показатели (коэффициенты), указанные ниже, приводятся по усмотрению составителей финансовой модели:
 - рентабельность активов (ROA);
 - рентабельность продаж (ROS);
 - рентабельность собственного капитала (ROE);
 - рентабельность инвестированного капитала (ROCE);

² В соответствии с методологией расчета индекса производительности труда, разработанной в рамках Приоритетной программы

- показатели оборачиваемости: оборачиваемость дебиторской задолженности, оборачиваемость кредиторской задолженности, оборачиваемость запасов.

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО СОСТАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВЫХ ПРОГНОЗОВ

4.1. Общие требования:

- прогнозируются только денежные потоки, которые будут поступать в распоряжение Заемщика;
- затраты, связанные с Проектом, осуществленные до начального момента прогнозного периода, не должны учитываться в прогнозных финансовых потоках, но должны отражаться на балансе Заемщика и в отчете о движении денежных средств в соответствующих периодах их осуществления;
- по окончании каждого прогнозного шага сумма остатка денежных средств Заемщика не может принимать отрицательные значения;
- отдельно должны прогнозироваться платежи по обслуживанию долга. Информацию о движении денежных средств, обусловленном получением и выплатой процентов и дивидендов, следует раскрывать отдельными строками;
- рекомендуется прогнозировать денежные потоки в тех валютах, в которых они реализуются (производятся поступления и платежи), и вслед за этим приводить их к единой, итоговой валюте. В качестве итоговой валюты рекомендуется выбирать валюту, в которой поступает большая часть денежных потоков. Итоговой валютой прогнозных форм отчетности должен быть рубль РФ;
- информацию о движении денежных средств, обусловленном получением и выплатой процентов и дивидендов, следует раскрывать отдельными строками;
- продолжительность прогнозного периода не может быть менее срока возврата финансирования.

4.2. Особенности построения финансовых прогнозов для Действующей компании:

- финансовая модель для Действующей компании должна включать в себя прогнозы денежных потоков, которые будут поступать Заемщику в случае реализации проекта (прогноз "с проектом");
- денежные потоки по коммерческой деятельности Заемщика, не связанной с реализацией проекта (в случае, если она предполагается в период реализации проекта) должны включаться в прогноз "с проектом" и, по возможности, показываться обособленно;
- при построении модели необходимо учитывать взаимное влияние денежных потоков по Проекту и прочей деятельности компании: например, реализация Проекта может увеличить рентабельность остального бизнеса компании за счет увеличения загрузки мощностей.

5. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

- Источники информации исходных данных (допущений) для финансовой модели приводятся в виде отдельного приложения к финансовой модели или примечаний, добавленных к соответствующим ячейкам файла Microsoft Excel.
- Рекомендуемые источники информации и исходных данных (допущений) для финансовой модели включают в себя:

- верифицируемые данные, предоставленные третьими лицами, не связанными с Заявителем;
- исторические данные по финансово-хозяйственной деятельности Заемщика (в т. ч. управленческой и финансовой отчетности);
- действующие нормативно-правовые акты;
- официальные данные отраслевой и макроэкономической статистики;
- результаты аналитических исследований, произведенных независимыми экспертами, обладающими необходимой квалификацией и опытом, в том числе специально проведенных исследований по проекту;
- аналитическая и статистическая информация общепризнанных информационно-аналитических агентств, банков, фондовых и товарных бирж.

6. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

- Данные финансовой модели не должны противоречить данным, содержащимся в других документах по проекту (в том числе резюме, смете, бизнес-плане, календарном плане). Перед направлением документов на комплексную экспертизу – при первичном рассмотрении, а также при каждой корректировке финансовой модели в процессе экспертизы – необходимо проверить соответствие следующих показателей:
 - бюджет проекта;
 - основные параметры займа (сумма, срок, график погашения основной суммы и процентов);
 - направления инвестирования;
 - источники, суммы и структура финансирования;
 - график осуществления инвестиций;
 - целевые показатели проекта.

7. КОНТРОЛЬ КАЧЕСТВА МАТЕРИАЛОВ ПРОЕКТА ЗАЯВИТЕЛЕМ

- На этапе комплексной экспертизы проекта, в том числе в процессе финансово-экономической экспертизы, Заявителю следует корректировать данные финансовой модели проекта и связанные с ней документы (бизнес-план, смета, прочие документы), в том числе с учетом замечаний экспертов.
- Во всех случаях внесения изменений в документы Заявитель обязан обеспечить приведение всех документов проекта в соответствие друг другу.
- Данные финансовой модели не должны противоречить данным, содержащимся в других документах по проекту (в том числе резюме, смете, бизнес-плане, календарном плане).
- Основные финансовые показатели по Проекту и Компании с учетом Проекта должны быть отражены на отдельном листе "Выводы".
- Перед направлением документов на комплексную экспертизу при первичном рассмотрении, а также при каждой корректировке финансовой модели в процессе экспертизы необходимо проверить соответствие следующих показателей:
 - бюджет проекта;
 - основные параметры займа (сумма, срок, график погашения основной суммы и процентов);
 - направления инвестирования;
 - источники, суммы и структура финансирования;
 - график осуществления инвестиций;

– целевые показатели проекта.

Уважаемый Заявитель!

Если у Вас возникли вопросы, их можно задать:

- специалистам консультационного центра Фонда развития промышленности, чьи данные Вы всегда можете найти на сайте Фонда;
- в Личном кабинете проекта (<https://lk.frprf.ru/>) специалисту, сопровождающему экспресс-оценку или процесс подготовки проекта для комплексной экспертизы;
- Менеджеру проекта на этапе комплексной экспертизы и подготовки к Экспертному совету.

Фонд не оказывает заявителям услуги по подготовке проектных документов (включая финансовую модель) и не аккредитует компании, оказывающие такие услуги.

a: 105062, Москва, Лялин пер., д. 6, стр. 1

t: +7 (495) 789-47-30

s: www.frprf.ru