SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

Кейс №2 по теме «Оценка инвестиционных проектов»

Спикер: Егор Вакарюк, CFA

Условия для Кейса №2

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Новый директор завода Полекс, мирового лидера в производстве полистирола, предложил проект модернизации оборудования завода. В ходе проекта предлагалось заменить устаревшее оборудование, чтобы **увеличить производительность** и **снизить расход электроэнергии**

- Ожидаемые затраты на эти мероприятия потребовали бы остановки завода на 45 суток
- Таким образом, клиенты Полекс вынуждены были бы покупать недостающий полистирол у других производителей
- По ожиданиям финансового директора, после возобновления работы завод смог бы безболезненно вернуть клиентов обратно!

Условия для Кейса №2 (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Ожидания от проекта:

- Инвестиции в проект оцениваются в 9 млн. руб. Половина затрат будет профинансирована за счет 5-ти летнего банковского кредита со ставкой 8% годовых. Погашение тела и процентов будут осуществляться **аннуитетными платежами** со 2-го года реализации проекта в течении 4-х лет
- Снижение затрат на электроэнергию – эффект от экономии энергии как процент от продаж (1,25% в первые 5 лет после модернизации и 0,75% в последующие 5 лет). После этого старение оборудования привело бы к возврату расходов на электроэнергию на прежний уровень
- Увеличение объемов производства на 7%
- Улучшение валовой маржи от производства с 11,5% до 12,5%

Условия для Кейса №2 (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Инженеры полностью уверены в достижимости этих показателей в результате модернизации. В настоящее время Полекс производит 250 000 метрических тонн полистирола в год. Текущая цена полистирола составляла 541 рубль за тонну. Ставка налога на прибыль - 30%
- Старые активы завода были полностью амортизированы. Модернизация привела бы к необходимости поставки на баланс новых активов, которые необходимо было амортизировать 15 лет по схеме **линейной амортизации**, допускаемой налоговыми органами
- Увеличение объемов производства потребовало бы однократного увеличения запасов сырья, незавершенного производства и готовый продукции в размере 3% от себестоимости дополнительно производимой продукции
- Кроме того, расходы на проектирование модернизации, которое выполнили инженеры-конструкторы завода в ходе подготовки анализа проекта составили 500 000 рублей. Согласно требованиям корпоративного центра Полекс в расчет проектов также включены дополнительные накладные расходы на корпоративный центр в размере 3,5% от балансовой стоимости основных средств, принимаемых на баланс завода в результате проекта
- **Ставка дисконтирования**, применимая к данному проекту, составляет 10% годовых

Задание

Необходимо проанализировать деятельность завода Полекс, чтобы помочь решить Совету директоров, стоит ли начинать данный проект или нет

Разбор кейса см. в Excel – Кейс №2